

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงินสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 297.60 ล้านบาท บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงบการเงินประจำปี 2565 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัครวิยานนท์)  
กรรมการผู้อำนวยการ

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

**สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2565**

ผลการดำเนินงาน	ปี 2565	ปี 2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
รายได้จากการขาย	4,001.5	3,038.3	963.2	31.7%
รายได้อื่น	8.3	4.6	3.7	80.8%
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,009.8</b>	<b>3,042.9</b>	<b>966.9</b>	<b>31.8%</b>
ต้นทุนขาย	3,259.3	2,496.7	762.7	30.5%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	267.1	203.8	63.3	31.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	101.4	93.2	8.1	8.7%
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>381.9</b>	<b>249.2</b>	<b>132.7</b>	<b>53.3%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	10.3	16.8	(6.5)	(38.8%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>371.6</b>	<b>232.4</b>	<b>139.2</b>	<b>59.9%</b>
ภาษีเงินได้	74.0	41.3	32.8	79.4%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>297.6</b>	<b>191.1</b>	<b>106.5</b>	<b>55.7%</b>

**รายได้**

ประเภทรายได้	2565		2564		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	4,001.5	99.8%	3,038.3	99.8%	963.2	31.7%
- กลุ่มเบเกอรี่และรองห้อง	3,643.4	90.9%	2,791.2	91.7%	852.2	30.5%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป	34.9	0.9%	24.9	0.8%	10.0	40.1%
- Food Services	288.3	7.2%	207.3	6.8%	80.9	39.0%
- OEM และอื่นๆ	34.9	0.9%	14.9	0.5%	20.0	134.6%
รายได้อื่น	8.3	0.2%	4.6	0.2%	3.7	80.8%
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,009.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>3,042.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>966.9</b>	<b>31.8%</b>

**รายได้**

ในปี 2565 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของ NSL ประกอบด้วยรายได้จากการขายด้วยสัดส่วน 99.8% และรายได้อื่นที่สัดส่วน 0.2% รายได้จากการขายแบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองห้อง กลุ่มสินค้าแบรนด์ของ NSL และซื้อมาขายไป กลุ่ม Food Services กลุ่ม OEM และอื่นๆ

ในปี 2565 NSL มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 4,001.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 963.2 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 31.7% เนื่องจากใน Q364 เกิดผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 อย่างรุนแรงที่สุด แต่ในปีนี้ สถานการณ์ต่างๆ เริ่มดีขึ้นและมีมาตรการผ่อนคลายเป็นต้นไปตั้งแต่ปลาย Q464 ต่อเนื่องมา รวมทั้ง ทางลูกค้าก็ได้มีการหันมาขายสินค้าในช่องทาง Delivery และมีการเล่นโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายมีจำนวนสูงขึ้น นอกจากนี้

รายได้กลุ่ม Food Services เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเช่นกัน เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 เริ่มมีการผ่อนคลายเช่นกัน

### รายได้อื่น

ในปี 2565 รายได้อื่นของ NSL เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 3.7 ล้านบาท เนื่องจากได้รับสนับสนุนค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มมากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขาย

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

รายการ	2565		2564		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	4,001.5	100.0%	3,038.3	100.0%	963.2	31.7%
ต้นทุนขาย	3,259.3	81.5%	2,496.7	82.2%	762.7	30.5%
กำไรขั้นต้น	742.1	18.5%	541.6	17.8%	200.5	37.0%

ในปี 2565 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2564 เกิดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างรุนแรง ทำให้อัตราขายลดลงเป็นอย่างมาก แต่ในปีนี้นำสู่ภาวะปกติ และแม้ว่าจะมีการปรับราคาต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มสูงขึ้น แต่ได้มีการขอปรับราคาขายของสินค้าบางรายการ จึงทำให้ขีดเซจการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบได้บางส่วน

### ต้นทุนการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	2565		2564		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	3.4	0.1%	9.0	0.3%	(5.5)	(61.8%)
ค่าขนส่งในการขาย	196.5	4.9%	142.2	4.7%	54.3	38.2%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	47.9	1.2%	35.2	1.2%	12.7	36.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	19.2	0.5%	17.4	0.6%	1.8	10.3%
<b>รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย</b>	<b>267.1</b>	<b>6.7%</b>	<b>203.8</b>	<b>6.7%</b>	<b>63.3</b>	<b>31.1%</b>

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2565 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 63.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งในการขาย จากราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและรอบการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการสั่งซื้อ นอกจากนี้ เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มพนักงานในส่วนของการขายและการตลาด

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2565		2564		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	65.7	1.6%	64.9	2.1%	0.8	1.3%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	13.2	0.3%	11.4	0.4%	1.8	15.6%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3.7	0.1%	2.7	0.1%	1.0	36.7%
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์และค่าขนส่ง	4.3	0.1%	3.4	0.1%	0.9	25.2%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	14.6	0.4%	10.9	0.4%	3.7	33.9%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>101.4</b>	<b>2.5%</b>	<b>93.2</b>	<b>3.1%</b>	<b>8.1</b>	<b>8.7%</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2565 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากรายการการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งค่าไฟที่ปรับสูงขึ้น และค่าบริการที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ

## ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	2565	2564	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	10.3	16.8	(6.5)	(38.8%)

ปี 2565 NSL มีต้นทุนทางการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมลดลง จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและได้นำเงินที่ได้จากการ IPO จำนวน 350 ล้านบาท จ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเป็นที่เรียบร้อยแล้วในเดือนพฤษภาคม 2564 และอัตราดอกเบี้ยเงินกู้มีการปรับลดลงตั้งแต่มิถุนายนปี 2564

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	2565	2564	เพิ่มขึ้น	% เพิ่มขึ้น
				(ลดลง)	(ลดลง)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	297.6	191.1	106.5	55.7%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	7.4%	6.3%	1.1%	

ในปี 2565 NSL มีกำไรสุทธิจำนวน 297.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 7.4% เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากใน Q364 เกิดผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 อย่างรุนแรง ทำให้ยอดขายลดลงเป็นอย่างมาก แต่ในปีนี้นำสู่ภาวะปกติ ทำให้รายได้ในปีเพิ่มขึ้น และแม้ว่าจะมีการปรับราคาต้นทุนวัตถุดิบและค่าน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น แต่ได้มีการขอปรับราคาขายของสินค้าบางรายการ จึงทำให้ชดเชยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบได้บางส่วน ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

## งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 2565	31 ธ.ค. 2564	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
สินทรัพย์รวม	2,289.7	2,110.9	178.8	8.5%
หนี้สินรวม	883.6	858.9	24.7	2.9%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,406.1	1,252.0	154.1	12.3%

## สินทรัพย์

สินทรัพย์	31-ธ.ค.-65	31-ธ.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 ธ.ค. 65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	115.1	459.3	(344.2)	(74.9%)	5.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	595.4	496.3	99.1	20.0%	26.0%
สินค้าคงเหลือ	267.1	188.8	78.3	41.4%	11.7%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และ สินทรัพย์สิทธิการใช้	969.7	925.8	43.9	4.7%	42.4%
สินทรัพย์อื่น	342.3	40.7	301.6	742.0%	14.9%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,289.7</b>	<b>2,110.9</b>	<b>178.8</b>	<b>8.5%</b>	<b>100.0%</b>

สินทรัพย์ในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น และสินค้าคงเหลือตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ มีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นและการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จากการที่บริษัทนำเงินไปลงทุนในเงินฝากประจำ และกองทุนจำนวน 300 ล้านบาท

## หนี้สิน

หนี้สิน	31-ธ.ค.-65	31-ธ.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 ธ.ค. 65
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	559.5	453.2	106.2	23.4%	24.4%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	234.3	316.7	(82.4)	(26.0%)	10.2%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	12.7	10.2	2.5	24.4%	0.6%
หนี้สินอื่น	77.1	78.7	(1.6)	(2.0%)	3.4%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>883.6</b>	<b>858.9</b>	<b>24.7</b>	<b>2.9%</b>	<b>38.6%</b>

หนี้สินในปี 2565 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นมีการเพิ่มขึ้น จำนวน 106.2 ล้านบาท ตามยอดสั่งซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลงจากการทยอยชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และการลดลงของภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจากการจ่ายภาษีปีก่อนและภาษีกลางปี

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	31-ธ.ค.-65	31-ธ.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 ธ.ค. 65
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.0	300.0	0.0	0.0%	13.1%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	797.4	797.4	0.0	0.0%	34.8%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	0.0	0.0%	1.3%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	278.7	124.6	154.1	123.6%	12.2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,406.1</b>	<b>1,252.0</b>	<b>154.1</b>	<b>12.3%</b>	<b>61.4%</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 1,406.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 154.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3% เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวดจำนวน 297.6 ล้านบาท และกำไรเบ็ดเสร็จอื่น จำนวน 6.5 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2565 จำนวน 150 ล้านบาท

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่		
		31-ธ.ค.-65	31 ธ.ค.64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.7	1.8	(0.1)
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.9	1.5	(0.6)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	%	13.5%	10.4%	3.1%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	22.4%	22.4%	0.0%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	0.6	0.7	(0.1)
อัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA)	เท่า	0.5	0.9	(0.4)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.5	0.3	0.2

### อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ณ สิ้นปี 2565 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการที่บริษัทนำเงินไปลงทุนในเงินฝากประจำและกองทุน

### อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2565 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 13.5% สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของ NSL ที่เพิ่มขึ้น

### อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2565 ใกล้เคียงกับปีก่อน

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

ณ สิ้นปี 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA) ลดลงจากปีก่อนหน้าจากการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืม

**อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน**

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ สิ้นปี 2565 เท่ากับ 0.5 เท่า ซึ่งต่ำกว่า 1.0 เท่า อันเป็นผลเนื่องมาจากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจากเงินที่ได้รับจากการ IPO และการจ่ายคืนปกติ การจ่ายเงินปันผล และการนำเงินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว อย่างไรก็ตาม NSL ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ NSL ไม่เคยผิดนัดชำระการจ่ายคืนเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย รวมถึงยังมีเงินสดคงเหลือ และมีวงเงินสำรองเพื่อเสริมสภาพคล่องที่ยังไม่ได้เบิกใช้ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) 30.0 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้น (PN) 210.0 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (LC/TR) จำนวน 91.21 ล้านบาท