

วันที่ 15 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 163.3 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 170.7 ล้านบาท บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัครวิญญานนท์)

ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม			
	Q1 2569	Q1 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
รายได้จากการขาย	1,868.7	1,705.2	163.5	9.6%
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	0.7	2.5	(1.8)	(72.2%)
รายได้อื่น	5.7	4.9	0.8	15.9%
รวมรายได้	1,875.1	1,712.6	162.5	9.5%
ต้นทุนขาย	1,496.3	1,341.3	155.0	11.6%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	114.4	104.4	10.0	9.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56.7	50.5	6.1	12.2%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	207.7	216.4	(8.7)	(4.0%)
ต้นทุนทางการเงิน	3.3	3.2	0.1	2.8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	204.4	213.1	(8.7)	(4.1%)
ภาษีเงินได้	44.7	42.4	2.2	5.2%
กำไรสุทธิ	159.7	170.7	(11.0)	(6.4%)
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	163.3	171.2	(7.9)	(4.6%)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(3.6)	(0.5)	(3.1)	600.6%
	159.7	170.7	(11.0)	(6.4%)

รายได้สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

งบการเงินรวม						
ประเภทรายได้	Q1 2569		Q1 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	1,868.7	99.6%	1,705.2	99.6%	163.5	9.6%
- กลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง	1,563.0	83.4%	1,394.2	81.4%	168.8	12.1%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป	116.4	6.2%	117.9	6.9%	(1.5)	(1.3%)
- Food Services	110.7	5.9%	128.2	7.5%	(17.5)	(13.7%)
- ส่งออกและสินค้าทางการเกษตร	69.5	3.7%	56.1	3.3%	13.4	23.9%
- อื่นๆ	9.1	0.4%	8.8	0.5%	0.3	3.4%
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	0.7	0.1%	2.5	0.1%	(1.8)	(72.2%)
รายได้อื่น	5.7	0.3%	4.9	0.3%	0.8	15.9%
รวมรายได้	1,875.1	100.0%	1,712.6	100.0%	162.5	9.5%

รายได้

ในงวด Q169 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของกลุ่ม NSL ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์ และรายได้อื่น ที่สัดส่วน 99.6% 0.1% และ 0.3% ตามลำดับ รายได้จากการขาย แบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป กลุ่ม Food Services กลุ่มสินค้าส่งออกและสินค้าทางการเกษตร และอื่นๆ

ในงวด Q169 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 1,868.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก Q168 จำนวน 163.5 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 9.6% เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีสินค้าใหม่ที่เพิ่มขึ้นในงวด Q169 แต่อย่างไรก็ตาม รายได้กลุ่ม Food Services ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของคำสั่งซื้อลูกค้าในกลุ่มร้านอาหาร และสภาวะตลาดที่มีการแข่งขันที่สูงขึ้น

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

งบการเงินรวม						
รายการ	Q1 2569		Q1 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	1,868.7	100.0%	1,705.2	100.0%	163.5	9.6%
ต้นทุนขาย	1,496.3	80.1%	1,341.3	78.7%	155.0	11.6%
กำไรขั้นต้น	372.4	19.9%	363.9	21.3%	8.5	2.3%

ในงวด Q169 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากการใช้วัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และการปรับราคาบรรจุกัณฑ์จากผลกระทบของสงคราม และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา และสวัสดิการพนักงานจากการเพิ่มพนักงานในส่วนงานปฏิบัติการต่างๆ นอกจากนี้มีการเพิ่มขึ้นของการขายสินค้าส่งออกประเภทผลิตผลทางการเกษตร ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าสินค้าเบเกอรี่ และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการขายสินค้าส่งออก แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงควบคุมต้นทุนต่างๆ เพื่อจะทำให้เกิด economy of scale

ต้นทุนการจัดจำหน่ายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

งบการเงินรวม						
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	Q1 2569		Q1 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	% รายได้ รวม	ล้านบาท	% รายได้ รวม		
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	2.5	0.1%	2.8	0.2%	(0.3)	(10.7%)
ค่าขนส่งในการขาย	72.7	3.9%	70.1	4.1%	2.6	3.7%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	23.3	1.2%	20.8	1.2%	2.5	12.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	16.0	0.9%	10.7	0.6%	5.2	48.7%
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย	114.4	6.1%	104.4	6.1%	10.0	9.6%

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด Q169 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 10.0 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งในการขายจากต้นทุนและรอบการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในงวด Q169 และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานจากการเพิ่มพนักงานในส่วนของขายและการตลาด และการปรับฐานเงินเดือนตามรอบปกติ นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากค่าบริการข้อมูลทางการตลาดและการขายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

งบการเงินรวม						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	Q1 2569		Q1 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	% รายได้ รวม	ล้านบาท	% รายได้ รวม		
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	34.9	1.9%	29.1	1.7%	5.8	19.9%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	7.3	0.4%	11.5	0.7%	(4.3)	(37.1%)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3.0	0.2%	2.7	0.2%	0.3	12.0%
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อม อุปกรณ์	1.5	0.1%	1.4	0.1%	0.1	3.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	10.0	0.5%	5.8	0.3%	4.3	73.8%
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	56.7	3.0%	50.5	2.9%	6.1	12.2%

ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด Q169 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 6.1 ล้านบาท เนื่องจากเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานเพิ่มสูงขึ้นใน Q169 จากการเพิ่มพนักงานในส่วนของฝ่ายบริหารและธุรการต่างๆ เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตตามนโยบายของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้าเนื่องจากใน Q168 มีค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายจากการเข้าซื้อธุรกิจและค่าที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ แต่ในปีไม่มีรายการดังกล่าว

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

งบการเงินรวม				
ต้นทุนทางการเงิน	Q1 2569	Q1 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	3.3	3.2	0.1	2.8%

งวด Q169 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมเพื่อการนำเข้าและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	Q1 2569	Q1 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
งบการเงินรวม					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	159.7	170.7	(11.0)	(6.4%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	8.5%	10.0%	(1.5%)	
งบการเงินเฉพาะกิจการ					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	170.7	172.3	(1.6)	(1.0%)
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	9.7%	10.7%	(1.0%)	

งวด Q169 NSL มีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 170.7 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 1.6 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิลดลงจากปีก่อนหน้า 1.0% เนื่องจากต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ สูงขึ้นจากปีก่อนหน้า การใช้วัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น การปรับราคาบรรจุก๊าซจากผลกระทบของสงคราม รวมถึงการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา และสวัสดิการพนักงานจากการเพิ่มพนักงานในส่วนงานปฏิบัติการต่างๆ

นอกจากนี้ สำหรับงบการเงินรวมงวด Q169 NSL มีส่วนแบ่งกำไรและขาดทุนจากบริษัท โปส เนเจอร์ส ฟู้ดส์ จำกัด บริษัท เอ็นเอสแอล อินโน ฟู้ดส์ จำกัด บริษัท เอ็นเอสแอล อินทิเกรชั่น จำกัด บริษัท เอ็นเอสแอล เบคอะวิช จำกัด และบริษัท เอ็นเอสแอล อินเตอร์เทรด (2023) จำกัด ซึ่งเป็นการขาดทุนจากค่าใช้จ่ายในการขายและการดำเนินงานที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิงวด Q169 ตามงบการเงินรวมจำนวน 159.7 ล้านบาท

งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			
	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
สินทรัพย์รวม	4,075.5	3,673.4	402.1	10.9%
หนี้สินรวม	1,708.5	1,466.1	242.4	16.5%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,367.0	2,207.3	159.7	7.2%

สินทรัพย์

สินทรัพย์	งบการเงินรวม				
	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 มี.ค. 2569
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	405.5	265.0	140.5	53.0%	10.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,089.6	1,033.5	56.1	5.4%	26.7%
สินค้าคงเหลือ	436.0	448.1	(12.1)	(2.7%)	10.7%
กลุ่มสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อจ่ายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ	0.7	0.7	0.0	0.0%	0.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์สิทธิการใช้	1,824.8	1,577.1	247.7	15.7%	44.8%
ค่าความนิยม	144.5	144.5	0.0	0.0%	3.5%
สินทรัพย์อื่น	174.4	204.4	(30.0)	(14.7%)	4.3%
รวมสินทรัพย์	4,075.5	3,673.4	402.1	10.9%	100.0%

สินทรัพย์ ณ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้น 402.1 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ หลักๆ มาจากงานระหว่างก่อสร้าง เครื่องจักร และอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งของบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง นอกจากนี้มีการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจากปีก่อนหน้า มาจากผลกำไรที่เกิดขึ้นในงวด Q169 และสำรองไว้เพื่อจ่ายเงินปันผลและค่าใช้จ่ายต่างๆ ในอนาคต และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์อื่นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนจากการลดลงของเงินจ่ายล่วงหน้าค่าซื้อสินทรัพย์ถาวรซึ่งได้ดำเนินการรับเข้าเป็นเครื่องจักร และอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งแล้วใน Q169

หนี้สิน

งบการเงินรวม					
หนี้สิน	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 มี.ค. 2569
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	868.7	903.5	(34.8)	(3.9%)	21.3%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	543.7	316.9	226.8	71.6%	13.3%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	93.0	96.2	(3.2)	(3.3%)	2.3%
หนี้สินอื่น	203.1	149.5	53.6	35.9%	5.0%
รวมหนี้สิน	1,708.5	1,466.1	242.4	16.5%	41.9%

หนี้สิน ณ 31 มีนาคม 2569 เพิ่มขึ้น 242.4 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 226.8 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมเพื่อการนำเข้าสินค้าของบริษัท และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อการก่อสร้างและซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์

ส่วนของผู้ถือหุ้น

งบการเงินรวม					
ส่วนของผู้ถือหุ้น	31 มี.ค. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 มี.ค. 2569
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.0	300.0	-	0.0%	7.4%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	797.4	797.4	-	0.0%	19.6%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลง สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.2)	(0.2)	-	0.0%	0.0%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	-	0.0%	0.7%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,214.2	1,050.9	163.3	15.5%	29.8%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	25.6	29.2	(3.6)	(12.3%)	0.6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,367.0	2,207.3	159.7	7.2%	58.1%

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 มีนาคม 2569 เท่ากับ 2,367.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 159.7 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2% เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวด