บทสรุปผู้บริหาร

คำวิเคราะห์ ประจำไตรมาส 2 ปี 2569

ภาพรวม

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์ โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีรายได้จากการขายจำนวน 637.8 ล้านบาท ลดลง 68.7 ล้านบาท หรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับรายได้จำนวน 706.5 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน (YoY) อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 45.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากจำนวน 592.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 (QoQ)

การลดลงของรายได้เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนมีสาเหตุหลักจากการชะลอและเลื่อนคำสั่งซื้อของลูกค้าบางส่วนในตลาดสหรัฐอเมริกา ท่ามกลางความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้ลูกค้าเพิ่มความระมัดระวังในการบริหารสินค้าคงคลังและวางแผนคำสั่งซื้อ นอกจากนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลางยังส่งผลต่อความผันผวนของต้นทุนและระยะเวลาการขนส่งระหว่างประเทศ ขณะที่การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลักส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของสินค้าส่งออกและมูลค่ารายได้เมื่อแปลงกลับมาเป็นเงินบาท

อีกปัจจัยสำคัญคือผลจากการจำหน่ายเงินลงทุนในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงตามแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ ส่งผลให้รายได้จากธุรกิจดังกล่าวไม่รวมอยู่ในผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เช่นเดียวกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการลดการลงทุนในธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก และมุ่งจัดสรรทรัพยากรไปยังกลุ่มธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญและมีศักยภาพในการเติบโตในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าสะท้อนถึงการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อในธุรกิจหลักบางส่วน โดยบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาฐานลูกค้าเดิม การขยายตลาดและช่องทางจัดจำหน่าย ตลอดจนการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของรายได้และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะต่อไป

รายได้จากกลุ่มธุรกิจอาหารท้องถิ่น (Ethnic Food) ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ อยู่ที่ 334.5 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 288.6 ล้านบาท ในไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อบางส่วน อย่างไรก็ตาม รายได้ลดลงจาก 407.9 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่มตามภาวะเศรษฐกิจ รวมถึงผลกระทบจากการจำหน่ายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงของบริษัทฯ ในช่วงที่ผ่านมา

ในปีนี้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ยังคงเผชิญกับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจหลายประการ อาทิ ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว การปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกา สถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลางประกอบกับราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนค่าน้ำมันและค่าขนส่งเพิ่มขึ้น และกดดันต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทในบางส่วน และการแข็งค่าของเงินบาท ซึ่งมีส่วนกดดันต่อยอดขายของทุกกลุ่มธุรกิจ (Business Line) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ประกอบกับมีผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 23.6 ล้านบาท ส่งผลให้ งบการเงินไตรมาส 2 ปี 2569 มีผลขาดทุนสุทธิ 23.3 ล้านบาท

สำหรับไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ ยังคงต่อยอดความสำเร็จจากปี 2568 ของผลิตภัณฑ์หอมเจียวพริกกรอบในน้ำมันรำข้าวภายใต้แบรนด์ “พ่อขวัญ” ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีในตลาดภายในประเทศ โดยบริษัทฯ ใช้กลยุทธ์การสื่อสารการตลาดผ่านผู้ทรงอิทธิพลทางความคิด (Influencer Marketing) และแพลตฟอร์มโซเชียลมีเดีย ควบคู่กับการขยายตลาดต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง โดยเริ่มนำผลิตภัณฑ์เข้าสู่ตลาดสหรัฐอเมริกา แคนาดา และฝรั่งเศส

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการผลิต ณ โรงงานผลิตซอสแห่งใหม่ในจังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รองรับการขยายกำลังการผลิต และลดต้นทุนต่อหน่วยในระยะต่อไป ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ “PinkSriracha” ซอสพริกศรีราชาสีชมพู ภายใต้แบรนด์ SABZU เพื่อขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารมูลค่าเพิ่ม ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่มองหาผลิตภัณฑ์ที่มีความแปลกใหม่และแตกต่าง ตลอดจนสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ ในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เผชิญข้อจำกัดด้านเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) ต่อเนื่องจากปีก่อน ซึ่งยังเป็นปัจจัยที่ต้องบริหารจัดการอย่างระมัดระวัง เพื่อสนับสนุนการขยายยอดขายให้เต็มศักยภาพในระยะถัดไป

บริษัทฯ ยังคงมุ่งมั่นในการดำเนินตามแผนกลยุทธ์องค์กร ซึ่งเน้นการเติบโตของธุรกิจหลัก (Core Business) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทฯ ท่ามกลางความผันผวนทางเศรษฐกิจระยะสั้น และสร้างความสามารถในการแข่งขันอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินไตรมาส 2 ปี 2569 ด้วยเหตุผลความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยมีสาระสำคัญ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. กลุ่มบริษัทและบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียน
2. บริษัทผิดเงื่อนไขการชำระตั๋วสัญญาใช้เงินและสินเชื่อเพื่อการส่งออกกับสถาบันการเงินพร้อมดอกเบี้ย บริษัทได้ชำระหนี้บางส่วนและได้หนังสือแจ้งผลการพิจารณาอนุมัติเงื่อนไขการปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับสถาบันการเงินแห่งหนึ่ง และอีกแห่งหนึ่งอยู่ระหว่างเจรจาปรับโครงสร้างหนี้
3. บริษัทอยู่ระหว่างถูกสถาบันการเงินอีกแห่งหนึ่งฟ้องร้องในฐานะผู้ค้ำประกันสินเชื่อเงินกู้ยืมให้กับบริษัทอื่นแห่งหนึ่ง และในระหว่างงวดบริษัทแห่งอื่นที่ถูกฟ้องได้ชำระหนี้ให้กับสถาบันการเงินบางส่วน โดยศาลมีนัดชี้สองสถานวันที่ 24 สิงหาคม 2569
4. การผิดนัดชำระหนี้และการถูกฟ้องในฐานะผู้ค้ำประกันดังกล่าวส่งผลให้บริษัทผิดเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน และถือเป็นเหตุผิดเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินอีกสามแห่งด้วย ดังนั้น สถาบันการเงินจึงมีสิทธิเรียกชำระคืนเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน รวมทั้งเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ให้ถึงกำหนดชำระทันทีโดยไม่ต้องทวงถาม รวมทั้งมีสิทธิระงับวงเงินสินเชื่อที่ยังไม่ได้เบิกใช้

แผนการดำเนินธุรกิจในปี 2569 ประกอบด้วย

- **การขับเคลื่อนสินค้าเด่นด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI):** มุ่งเน้นการผลักดันสินค้าเรือธงด้วยข้อมูลเชิงลึก
- **ขยายแพลตฟอร์ม Bamboo:** เพื่อเร่งการกระจายสินค้า โดยเน้นการดาเนินงานในสหราชอาณาจักรเป็นหลัก
- **เพิ่มยอดขายผ่าน E-Commerce และ Tiktok:** ขยายช่องทางการขายตรงให้กับลูกค้าและสื่อออนไลน์
- **ใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพการตลาดและการขาย:** ปรับปรุงการเข้าถึงลูกค้าและเพิ่มอัตราการแปลงยอดขาย

แผนธุรกิจสำหรับปี 2569-2571

บริษัทยังคงยึดแนวทางเดิม แต่มีการปรับกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ปัจจุบัน โดยประกอบด้วย 4 แนวทางหลัก ได้แก่

1. **เสริมความแข็งแกร่งธุรกิจหลัก:** การมุ่งเน้นธุรกิจหลัก และสร้าง Synergy ระหว่างการผลิตและการจัดจำหน่ายในประเทศอังกฤษ
2. **สร้างการเติบโตในอนาคต:** โดยเน้นการวิเคราะห์ข้อมูล (Data) เพื่อให้เข้าใจพฤติกรรมผู้บริโภค การพัฒนาแบรนด์และสินค้า และการทดลองตลาดของสินค้าใหม่ ๆ
3. **ปลดล็อคมูลค่า: การเพิ่มมูลค่าและสภาพคล่อง ผ่านการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก และการดำเนินนโยบาย** Asset-light ซึ่งเป็นการใช้สินทรัพย์ที่มีให้เกิดประโยชน์สูงสุดและไม่ลงทุนเพิ่มเติม
4. **เสริมศักยภาพองค์กร:** พัฒนาองค์กร โดยนำ AI มาใช้เป็นเครื่องมือสำคัญ

เหตุการณ์เศรษฐกิจที่สำคัญ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอนจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความขัดแย้งในหลายภูมิภาค และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศมหาอำนาจ โดยเฉพาะการดำเนินมาตรการด้านภาษีและข้อจำกัดทางการค้าที่ส่งผลต่อทิศทางการค้าโลก ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจ และการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาพลังงาน อัตราแลกเปลี่ยน และค่าระวางขนส่งระหว่างประเทศ ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

สำหรับเศรษฐกิจไทยในไตรมาสดังกล่าวยังคงขยายตัว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยว การบริโภคภาคเอกชน และการส่งออกในบางกลุ่มสินค้า อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตและการส่งออกยังคงเผชิญแรงกดดันจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าระหว่างประเทศ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งส่งผลกระทบต่อต้นทุนและความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการ

ในส่วนของอุตสาหกรรมอาหาร ความต้องการสินค้าอาหารแปรรูป อาหารพร้อมรับประทาน และผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพยังคงมีแนวโน้มเติบโต สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับความสะดวกสบายและสุขภาพมากขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเผชิญความท้าทายจากต้นทุนวัตถุดิบบางประเภทที่ผันผวน ต้นทุนด้านพลังงานและโลจิสติกส์ รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดทั้งในประเทศและต่างประเทศ

ในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมแสดงสินค้าในงาน THAIFEX – Anuga Asia 2026 ซึ่งเป็นงานแสดงสินค้าอาหารและเครื่องดื่มระดับนานาชาติ โดยได้รับการตอบรับที่ดีจากผู้ซื้อและพันธมิตรทางธุรกิจจากหลายประเทศ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ PinkSriracha ซอสพริกศรีราชาสีชมพู ซึ่งได้รับความสนใจจากลูกค้าในตลาดยุโรป ตะวันออกกลาง และเอเชีย ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถต่อยอดโอกาสทางธุรกิจและขยายตลาดส่งออก รวมถึงเตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ดังกล่าวในตลาดสหราชอาณาจักร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์พ่อขวัญ ได้แก่ หอมเจียวพริกกรอบและกระชาย ในน้ำมันรำข้าว และหอมเจียวพริกกรอบ รสหม่าล่า ในน้ำมันรำข้าว เพื่อขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์และตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้นำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) มาประยุกต์ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้บริโภคและแนวโน้มตลาด เพื่อสนับสนุนการพัฒนาผลิตภัณฑ์และการดำเนินกลยุทธ์ทางการตลาดให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคในแต่ละภูมิภาค

บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลัก (Core Business) ในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องปรุงรส รวมถึงอาหารพร้อมรับประทาน โดยให้ความสำคัญกับการขยายตลาดส่งออกในภูมิภาคที่มีศักยภาพ การพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคด้านสุขภาพและความยั่งยืน ตลอดจนการสร้างความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเพิ่มโอกาสในการเติบโต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการโครงสร้างต้นทุน การเพิ่มประสิทธิภาพของห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) การบริหารช่องทางการจัดจำหน่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนอย่างเหมาะสม เพื่อรองรับความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ พร้อมทั้งรักษาความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

เหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

หุ้นกู้ NRF254A

เมื่อวันที่ 17 เมษายน 2569 บริษัทได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ครั้งที่ 1/2569 ของหุ้นกู้รุ่น NRF254A และที่ประชุมมีมติอนุมัติการแก้ไขเงื่อนไขหุ้นกู้ที่สำคัญ ได้แก่ **(1)** การปรับอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt to Equity Ratio) จากเดิม 2:1 เป็น 3:1 **(2)** การขยายกำหนดชำระคืนเงินต้นหุ้นกู้จำนวน 130 ล้านบาท จากวันที่ 20 เมษายน 2569 เป็นวันที่ 20 เมษายน 2570 และ **(3)** การขยายวันครบกำหนดไถ่ถอนเงินต้นหุ้นกู้ส่วนที่เหลือจำนวน 1,170 ล้านบาท จากวันที่ 20 เมษายน 2570 เป็นวันที่ 20 เมษายน 2571

ผลิตภัณฑ์

ในระหว่างไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทได้ดำเนินธุรกิจตามแผนที่วางไว้ พร้อมทั้งมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรมอาหารและการขยายโอกาสทางการตลาดในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง

บริษัทได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ “PinkSriracha” ซอสพริกศรีราชาสีชมพู ภายใต้แบรนด์ SABZU ภายในงาน THAIFEX – Anuga Asia 2026 โดยได้รับความสนใจจากลูกค้า ผู้นำเข้า และพันธมิตรทางธุรกิจจากหลายประเทศ สะท้อนถึงศักยภาพของบริษัทในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและสร้างมูลค่าเพิ่ม รวมทั้งสนับสนุนกลยุทธ์การเติบโตในตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์พ่อขวัญ ได้แก่ หอมเจียวพริกกรอบและกระชาย ในน้ำมันรำข้าว และหอมเจียวพริกกรอบ รสหม่าล่า ในน้ำมันรำข้าว เพื่อขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์และตอบสนองความต้องการของผู้บริโภคที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทได้ติดตามและบริหารจัดการประเด็นด้านกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจอย่างใกล้ชิด โดยในระหว่างไตรมาส บริษัทสามารถบรรลุข้อตกลงประนีประนอมยอมความกับสถาบันการเงินในคดีที่เกี่ยวข้อง พร้อมปรับโครงสร้างภาระหนี้ตามเงื่อนไขที่ตกลงร่วมกัน ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนและสนับสนุนการบริหารสภาพคล่องทางการเงินในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทประเมินว่าเหตุการณ์ดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ และยังคงติดตามความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

การบริหารจัดการด้านต้นทุนวัตถุดิบท่ามกลางแรงกดดันได้อย่างมีประสิทธิภาพ: ความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

การบริหารจัดการต้นทุนวัตถุดิบท่ามกลางความผันผวนของราคาสินค้าเกษตรและอาหารโลก: ผลการดำเนินงานของบริษัท ฯ อาจได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบหลัก อาทิ เนื้อสัตว์ เครื่องเทศ วัตถุดิบทางการเกษตร บรรจุภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนด้านพลังงานและค่าขนส่ง ซึ่งได้รับอิทธิพลจากภาวะเงินเฟ้อ ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ภาวะสภาพอากาศ และความผันผวนของห่วงโซ่อุปทานโลก โดยการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยงผ่านการจัดหาวัตถุดิบล่วงหน้า การกระจายแหล่งจัดซื้อ การปรับสูตรการผลิตให้เหมาะสม รวมถึงการบริหารต้นทุนและราคาขายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนของต้นทุนในระยะสั้นและรักษาความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว

การขยายตัวของยอดขายท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและกำลังซื้อผู้บริโภค

การเติบโตของยอดขายของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจโลก กำลังซื้อของผู้บริโภค การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการบริโภค รวมถึงความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าระหว่างประเทศและอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกและตลาดต่างประเทศในระดับสูง โดยในช่วงที่ผ่านมา ภาวะเงินเฟ้อ ต้นทุนค่าครองชีพที่ยังอยู่ในระดับสูง และความระมัดระวังในการใช้จ่ายของผู้บริโภคในหลายประเทศ อาจส่งผลให้คำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่มชะลอตัว โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจ OEM และสินค้าบางประเภทที่พึ่งพากำลังซื้อในตลาดต่างประเทศ

นอกจากนี้ ความผันผวนของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก อาทิ ดอลลาร์สหรัฐและปอนด์สเตอร์ลิง อาจส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันด้านราคาของบริษัทฯ รวมถึงรายได้เมื่อแปลงกลับมาเป็นสกุลเงินบาท ขณะที่ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ มาตรการภาษีนำเข้า และต้นทุนโลจิสติกส์ที่ยังมีความไม่แน่นอน อาจส่งผลต่อการตัดสินใจสั่งซื้อและการบริหารสินค้าคงคลังของลูกค้าในบางตลาด

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้า การพัฒนาสินค้าใหม่ในกลุ่มอาหาร Ethnic Food อาหารสุขภาพ และผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม รวมถึงการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายทั้งในและต่างประเทศ เพื่อรองรับแนวโน้มความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ตลอดจนลดการพึ่งพารายได้จากลูกค้าหรือช่องทางใดช่องทางหนึ่งมากเกินไป ซึ่งจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขาย และเสริมความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ในระยะยาว

การบริหารจัดการเพื่อความยั่งยืน

ด้านสิ่งแวดล้อม

- บริษัทฯ มุ่งบริหารจัดการของเสียตามหลักเศรษฐกิจหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ภายในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ ได้ส่งมอบขวดพลาสติกสะสมที่ผ่านการคัดแยกภายในองค์กรเป็นจำนวนกว่า 6,655 ขวด ให้แก่โครงการ Wake Up Waste ของ SCGC เพื่อนำเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลอย่างเป็นระบบ พร้อมส่งเสริมการมีส่วนร่วมของพนักงานในการคัดแยกขยะผ่านระบบสะสมแต้มเพื่อแลกรับของรางวัล ทั้งนี้ การดำเนินงานดังกล่าวสามารถช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้ประมาณ 150 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- บริษัทฯ ดำเนินโครงการลดการสูญเสียอาหารและขยะอาหาร (Food Loss and Waste) โดยร่วมมือกับสถาบันพัฒนานักธุรกิจเกษตร (Godfarmer Agribusiness) และเกษตรกรรายย่อยในพื้นที่จังหวัดสมุทรสาคร นำเศษวัตถุดิบส่วนเกินจากกระบวนการผลิต เช่น เศษตะไคร้ หอมแขก ใบย่านาง เพื่อนำไปผลิตเป็นปุ๋ยหมักอินทรีย์ (Compost) และส่งต่อให้กับเครือข่ายเกษตรกร โดยในไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ ส่งมอบวัตถุดิบส่วนเกินสะสมจำนวน 11.77 ตัน ช่วยหลีกเลี่ยงการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการนำของเสียไปกำจัดด้วยวิธีการฝังกลบได้ประมาณ 5,424 กิโลกรัมคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า
- บริษัทฯ จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-AGM) ในรูปแบบ Carbon Neutral Event โดยดำเนินการคำนวณและชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากการจัดการประชุม เพื่อสะท้อนความมุ่งมั่นในการลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินกิจกรรมขององค์กร ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจำนวน 2 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า โดยการคำนวณและการชดเชยดังกล่าวได้รับการรับรองจากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน) (อบก.)
- บริษัทฯ จัดกิจกรรมวันสิ่งแวดล้อมโลก ณ โรงงานสมุทรสาคร เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2569 ภายใต้กิจกรรม “แยก แลก ปลูก” โดยเปิดโอกาสให้พนักงานนำขยะรีไซเคิลมาแลกรับต้นไม้ และร่วมตอบคำถามเกี่ยวกับการคัดแยกขยะ พร้อมจัดกิจกรรม HR & Safety Talk และ Big Cleaning Day เพื่อส่งเสริมการคัดแยกขยะและสร้างจิตสำนึกด้านสิ่งแวดล้อมภายในองค์กร

ด้านสังคม

- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการอนุรักษ์และสืบสานประเพณีและวัฒนธรรมไทย โดยเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2569 ได้จัดกิจกรรมทำบุญต้อนรับเทศกาลสงกรานต์ ณ สำนักงานใหญ่ จังหวัดสมุทรสาคร โดยมีคณะผู้บริหารและพนักงานร่วมทำบุญตักบาตรและสรงน้ำพระพุทธรูป เพื่อส่งเสริมการมีส่วนร่วมของพนักงาน สร้างขวัญกำลังใจ และเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดีภายในองค์กร
- บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการส่งเสริมสุขภาพและความเป็นอยู่ที่ดีของพนักงาน (Employee Health and Well-being) โดยเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2569 ได้จัดกิจกรรมตรวจสุขภาพประจำปีและฉีดวัคซีนป้องกันไข้หวัดใหญ่ 4 สายพันธุ์ให้แก่พนักงานทั้งในส่วนสำนักงานและโรงงาน ณ สำนักงานใหญ่ จังหวัดสมุทรสาคร โดยได้รับความร่วมมือจากทีมแพทย์และพยาบาลจากโรงพยาบาลมหาชัย 3 เพื่อเฝ้าระวังปัจจัยเสี่ยงด้านสุขภาพ ส่งเสริมการป้องกันโรค และลดความเสี่ยงด้านสุขภาพและส่งเสริมประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของพนักงาน

  บริษัทฯ มุ่งดำเนินธุรกิจควบคู่กับการสร้างคุณค่าทางสังคม โดยเมื่อวันที่ 15 มิถุนายน 2569 ได้ร่วมลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ (MOU) กับดาวเอธิคอลกิ๊ฟส์ (DAO) วิสาหกิจเพื่อสังคมภายใต้มูลนิธิบ้านเด็ก พร้อมเปิดตัวโครงการ “NRF x DAO: Pink Sauce – Growing Her Potential” เพื่อส่งเสริมการพัฒนาทักษะอาชีพ การสร้างรายได้ และการเสริมศักยภาพให้แก่ผู้หญิงที่ขาดโอกาสในประเทศไทย โดยบริษัทฯ จะจัดสรรงบประมาณในอัตราร้อยละ 1 ของรายได้จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ Pink Sauce แบรนด์ ZAAP เพื่อสนับสนุนการดำเนินโครงการ รวมถึงการพัฒนางานหัตถกรรมและการสร้างโอกาสทางเศรษฐกิจให้แก่ผู้เข้าร่วม

  ทั้งนี้ บริษัทฯ และ DAO จะร่วมติดตามผลการดำเนินโครงการผ่านตัวชี้วัดด้านจำนวนผู้ได้รับการสนับสนุน รายได้ที่เกิดขึ้น และการพัฒนาศักยภาพของผู้เข้าร่วมในระยะยาว เพื่อประเมินผลลัพธ์ทางสังคมได้อย่างเป็นรูปธรรม

ด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี

- นายแดน ปฐมวาณิชย์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการบริหารสมาคมเครือข่ายโกลบอลคอมแพ็กแห่งประเทศไทย (UNGCNT) วาระปี 2569–2572 และยังคงดำรงตำแหน่งในคณะอนุกรรมการด้านการขับเคลื่อนและการมีส่วนร่วม (Implementation and Engagement) ของเครือข่าย Thailand Carbon Neutral Network (TCNN) วาระปี 2569–2572 สะท้อนบทบาทของบริษัทฯ ในการมีส่วนร่วมขับเคลื่อนการพัฒนาอย่างยั่งยืนและการดำเนินงานด้านสภาพภูมิอากาศในระดับประเทศ
- บริษัทฯ จัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 ผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (e-AGM) โดยเผยแพร่ข้อมูลและเอกสารการประชุมล่วงหน้า พร้อมเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถาม แสดงความคิดเห็น และใช้สิทธิออกเสียงได้อย่างเท่าเทียม สะท้อนความมุ่งมั่นในการคุ้มครองสิทธิผู้ถือหุ้นและส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับผลการประเมิน AGM Checklist ประจำปี 2568 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยในระดับ “ดีเยี่ยม” (4 เหรียญ)
- บริษัทฯ ได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ CGR ระดับ 5 ดาว “ดีเลิศ” ต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 จากผลการสำรวจ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025 (CGR 2025) สะท้อนการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลที่โปร่งใสและมีประสิทธิภาพ ตลอดจนการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสีย
- ในปี 2568 บริษัทฯ ได้รับรางวัล Sustainability Disclosure Recognition 2025 จากสถาบันไทยพัฒน์ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 สะท้อนความมุ่งมั่นในการเปิดเผยข้อมูลด้านความยั่งยืนอย่างโปร่งใส ครบถ้วน และสอดคล้องกับกรอบมาตรฐานสากล เพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้มีส่วนได้เสีย

การกำกับดูแลกิจการและการกำกับติดตามของฝ่ายบริหาร และ คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาทบทวนสถานะสภาพคล่อง ภาระหนี้สิน การประเมินความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่องของกลุ่มบริษัท ตลอดจนแผนการแก้ไขสถานการณ์ของฝ่ายบริหาร โดยคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบยังคงติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิดในด้านการปรับโครงสร้างหนี้ การจำหน่ายสินทรัพย์ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารรายงานความคืบหน้าของมาตรการดังกล่าวต่อคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ

รายการระหว่างกันและความขัดแย้งทางผลประโยชน์

ในระหว่างงวด บริษัทได้พิจารณาทบทวนรายการระหว่างกันให้เป็นไปตามกฎหมาย รวมถึงหลักเกณฑ์และข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรายการดังกล่าวได้รับการพิจารณาในด้านความจำเป็น ความสมเหตุสมผล ความเหมาะสมของราคา และประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ กรรมการที่มีส่วนได้เสียในรายการใดไม่ได้เข้าร่วมการพิจารณาและงดออกเสียงลงคะแนนในรายการดังกล่าวตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

การดำเนินการของฝ่ายบริหารต่อความไม่แน่นอนด้านสภาพคล่องและการดำเนินงานต่อเนื่องฝ่ายบริหารรับทราบประเด็นที่ระบุไว้ในรายงานของผู้สอบบัญชีเกี่ยวกับสถานะสภาพคล่องของกลุ่มบริษัทและความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญเกี่ยวกับความสามารถในการดำเนินงานต่อเนื่อง โดยฝ่ายบริหารอยู่ระหว่างดำเนินมาตรการต่าง ๆ เพื่อแก้ไขประเด็นดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการหารือกับสถาบันการเงินเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้ การบริหารสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนอย่างรอบคอบ การปรับโครงสร้างต้นทุนและการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น ตลอดจนการพิจารณาดำเนินการอื่นที่เหมาะสมเพื่อเสริมสร้างฐานะทางการเงินของบริษัท
อย่างไรก็ตาม มาตรการหลายประการยังอยู่ระหว่างดำเนินการและขึ้นอยู่กับผลการเจรจาและสถานการณ์ที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะติดตามความคืบหน้าอย่างใกล้ชิดและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับความคืบหน้าที่มีสาระสำคัญตามความเหมาะสมและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

บทสรุปผลการดำเนินงานทางการเงิน

สรุปผลการดำเนินงาน	Q2/68	Q1/69	Q2/69	เปลี่ยนแปลง +/-		6M 2568	6M 2569	เปลี่ยนแปลง +/-
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ			%YoY
รายได้จากการขาย	**706.5**	**592.7**	**637.8**	**-9.7**	**7.6**	**1,492.1**	**1,230.5**	**-17.5**
กำไรขั้นต้น	140.9	143.7	157.5	11.8	9.6	324.7	301.2	-7.2
EBITDA	24.7	34.4	55.4	124.3	61.0	(79.8)	89.8	-212.5
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(74.9)	(43.3)	(23.3)	-68.9	-46.2	(275.2)	(66.6)	-75.8
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(9.7)	26.3	7.2	-174.2	-72.6	(2.5)	33.5	-1,440.0
Normalized Net Profit (loss)	(56.5)	(46.1)	(4.2)	-92.6	-90.9	(101.7)	(50.3)	-50.5
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(60.1)	(42.8)	(23.0)	-61.7	-46.3	(254.9)	(65.9)	-74.1
Normalized Net Profit (Loss) Attributable to NRF's equity holders	**(41.7)**	**(45.6)**	**(4.0)**	**-90.4**	**-91.2**	**(81.5)**	**(49.6)**	**-39.1**
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20	24	25			22	24	
EBITDA margin (%)	4	5	8			-5	7	
Net profit margin (%)	-11	-7	-4			-18	-5	
Normalized Net Profit margin (%)	-8	-7	-1			-7	-4	

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) เป็น 4.33 เท่า

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) เป็น -0.09 เท่า

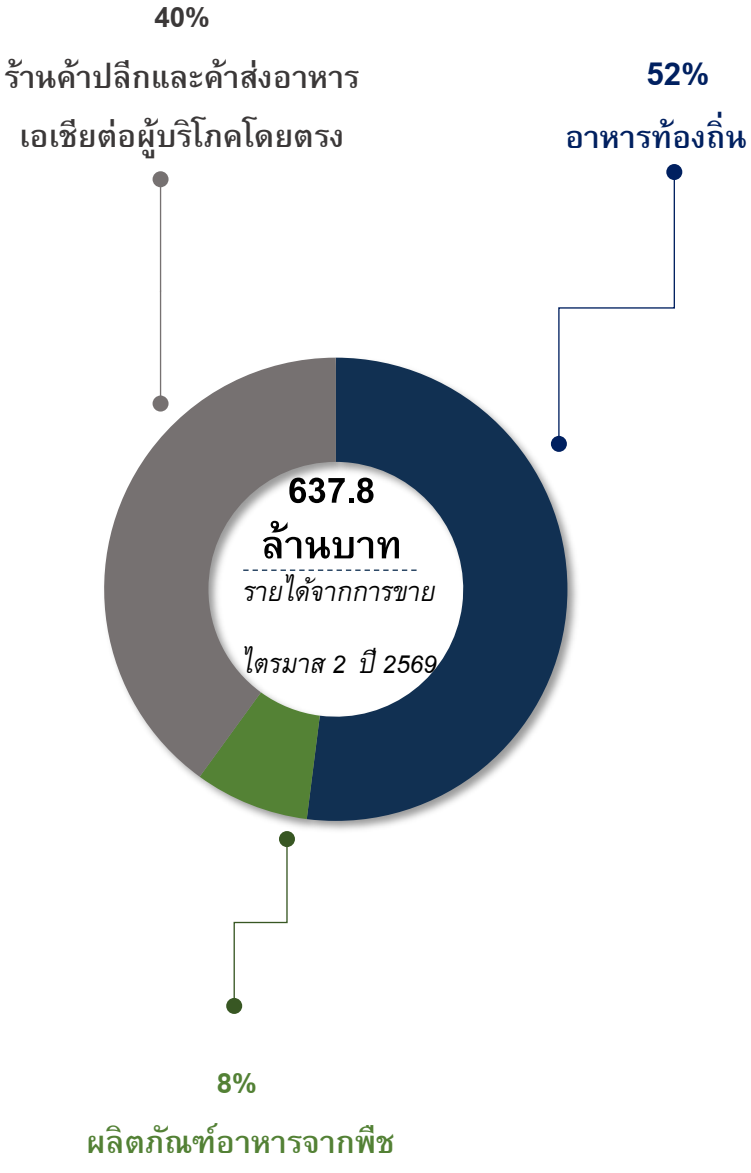
อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Net Debt/E) เป็น 2.9964 เท่า

ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิของหุ้นกู้ ผู้ออกหุ้นกู้มีหน้าที่ต้องดำรงอัตราส่วน "หนี้สินสุทธิ" ต่อ "ส่วนของผู้ถือหุ้น" (Net Debt to Equity Ratio) ณ วันสิ้นงวดบัญชีรายไตรมาสหรือสิ้นปีบัญชี ในอัตราส่วนไม่เกิน 3 : 1 ทั้งนี้ บริษัทยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดทุกประการ อย่างไรก็ตามบริษัทได้มีการพิจารณาจำหน่ายสินทรัพย์หรือเงินลงทุนที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก (Asset Divestment) และบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาปรับโครงสร้างการลงทุนและจำหน่ายสินทรัพย์หรือเงินลงทุนบางส่วนที่ไม่ก่อให้เกิดผลตอบแทนตามเป้าหมาย เพื่อนำเงินสดที่ได้รับมาไปใช้ชำระคืนหนี้สินทางการเงิน ซึ่งจะช่วยลดภาระหนี้และเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทส่งผลให้อัตราส่วนดีขึ้น

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

1. รายได้จากการขาย

โครงสร้างของรายได้จากการขาย ไตรมาส 2 ปี 2569



อาหารท้องถิ่น (Ethnic food) และ อาหาร Specialty

บริษัทฯ มีผลิตภัณฑ์มากกว่า 3,000 SKU และ 500 สูตรอาหาร ครอบคลุมทั้งสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ สินค้าภายใต้ตราสินค้าของ บริษัท ซิตี้ฟูด จำกัด (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100) และสินค้ารับจ้างผลิต (OEM)

- สินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ ได้แก่ Por Kwan, Sabzu, Lee Brand, Thai Delight และ Shanggie
- สินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัท ซิตี้ฟูด จำกัด ได้แก่ Classic Thai
- สินค้ารับจ้างผลิต (OEM) ครอบคลุมการผลิตอาหารตามความต้องการของลูกค้า เช่น อาหารพร้อมรับประทาน ซอส เครื่องปรุงรส เครื่องดื่ม เส้นอุดัง และผลิตภัณฑ์อาหารอื่น ๆ

ผลิตภัณฑ์อาหารจากพืช

รายได้ในกลุ่มนี้มาจากการรับจ้างผลิต (OEM) เป็นหลัก โดยประกอบด้วยผลิตภัณฑ์เครื่องปรุง ขนุนอ่อนมังสวิรัติ และผลิตภัณฑ์บุก ทั้งนี้ ไม่รวมผลประกอบการจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม NRPT

ร้านค้าปลีกและค้าส่งอาหารเอเชียต่อผู้บริโภคโดยตรงผ่านหลายช่องทาง

รายได้มาจากธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งอาหารเอเชียที่จำหน่ายสินค้าให้แก่ผู้บริโภคและผู้ประกอบการผ่านหลากหลายช่องทางในสหราชอาณาจักร โดยประกอบด้วย

- CHUANGLEE LIMITED (CNL)
- CHUANGLEE CASH & CARRY LIMITED (CCC)
- MINI C

รายได้จากการขายแบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้	Q2/68	Q1/69	Q2/69	เปลี่ยนแปลง +/-		6M2568	6M2569	เปลี่ยนแปลง +/-
หน่วย: ล้านบาท				%YoY	%QoQ			%YoY
ผลิตภัณฑ์อาหารไทยและอาหารท้องถิ่น								
สินค้ารับจ้างผลิต	255.9	226.0	274.6	7.3	21.5	464.7	500.7	7.7
สินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ	64.9	62.5	59.9	-7.1	-4.2	138.5	122.4	-11.6
ผลิตภัณฑ์สินค้าอาหารสัตว์เลี้ยง	87.1	-	-	-100.0	N/A	287.4	-	-100.0
ธุรกิจขายตรงถึงผู้บริโภค	255.1	254.4	254.1	-0.4	-0.2	505.8	508.5	0.5
ธุรกิจ Climate Action	43.5	49.7	49.2	13.3	-0.9	95.7	98.9	3.3
รวมรายได้จากการขาย	**706.5**	**592.7**	**637.8**	**-9.7**	**7.6**	**1,492.1**	**1,230.5**	**-17.5**

Q2/2569 vs Q2/2568

รายได้จากการขายสุทธิลดลงจำนวน 68.7 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 9.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการลดลง ดังต่อไปนี้:

1. **ธุรกิจอาหารท้องถิ่นและอาหารเฉพาะทาง (Ethnic and Specialty Food Business)**

OEM:

ยอดขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3 YoY จาก 255.9 ล้านบาทในไตรมาส 2/2568 เป็น 274.6 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากคำสั่งซื้อของลูกค้า OEM ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจากตลาดต่างประเทศ

Own Brand:

ยอดขายลดลงร้อยละ 7.1 YoY จาก 64.9 ล้านบาทในไตรมาส 2/2568 เป็น 59.9 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569

2. **ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Pet Food Business)**

ยอดขายลดลงร้อยละ 100 YoY จาก 87.1 ล้านบาทในไตรมาส 2/2568 เป็นไม่มีรายได้ในไตรมาส 2/2569 เนื่องจากบริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในอดีตบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงในเดือนพฤศจิกายน 2568 ส่งผลให้บริษัทไม่มีรายได้จากธุรกิจดังกล่าวในไตรมาส 2 ปี 2569

3. **ธุรกิจจำหน่ายตรงถึงผู้บริโภค (Direct-to-Consumer หรือ DTC Business)**

รายได้ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 0.4 YoY จาก 255.1 ล้านบาทในไตรมาส 2/2568 เป็น 254.1 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569

4. **ธุรกิจ Climate Action**

รายได้เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 YoY จาก 43.5 ล้านบาทในไตรมาส 2/2568 เป็น 49.2 ล้านบาทในไตรมาส 2/2569 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ Plant-based และ Functional Food

Q2/2569 vs Q1/2569

รายได้จากการขายสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 45.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) โดยมีปัจจัยหลักที่ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้น ดังต่อไปนี้:

1. ธุรกิจอาหารท้องถิ่นและอาหารเฉพาะทาง (Ethnic and Specialty Food Business)

OEM:

ยอดขายเพิ่มขึ้น 48.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.5 QoQ จาก 226.0 ล้านบาทในไตรมาส 1/2569 เป็น 274.6 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569

Own Brand:

ยอดขายลดลง 2.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.2 QoQ จาก 62.5 ล้านบาทในไตรมาส 1/2569 เป็น 59.9 ล้านบาทในไตรมาส 2ปี 2569

2. ธุรกิจจำหน่ายตรงถึงผู้บริโภค (Direct-to-Consumer หรือ DTC Business)

รายได้ลดลงเล็กน้อยประมาณ 0.3 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.2 QoQ จาก 254.4 ล้านบาทในไตรมาส 1/2569 เป็น 254.1 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569

3. ธุรกิจ Climate Action

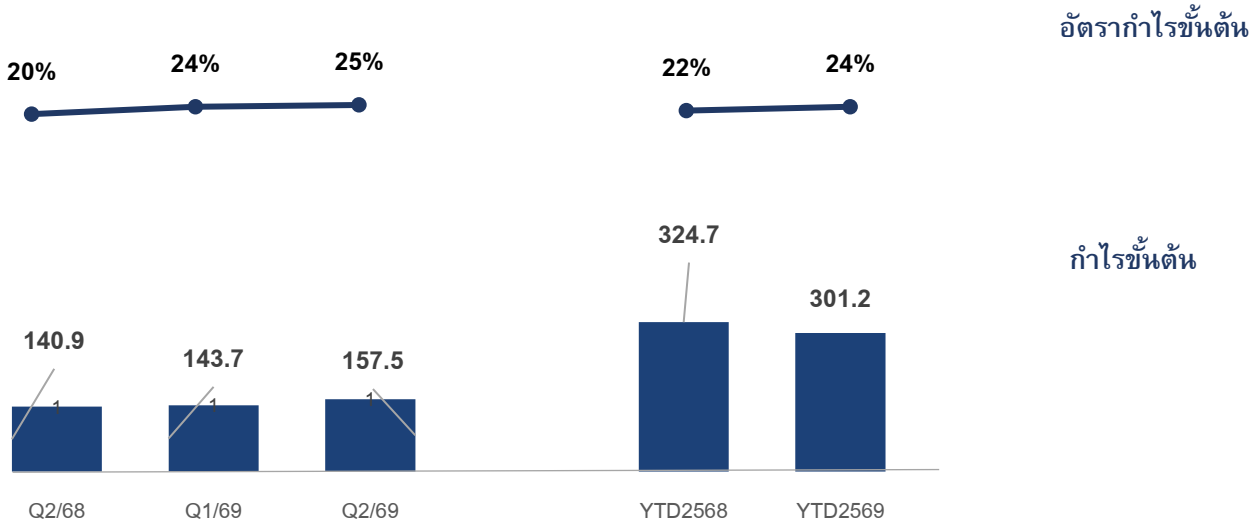
รายได้ลดลง 0.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.9 QoQ จาก 49.7 ล้านบาทในไตรมาส 1/2569 เป็น 49.2 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2569

6M2569 VS 6M2568

รายได้จากการขายสุทธิลดลงจำนวน 261.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.5 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) เนื่องจากยอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงลดลง 287.4 ล้านบาท จากการที่บริษัทได้ขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงไปในเดือนพฤศจิกายน 2568 อย่างไรก็ตาม สำหรับธุรกิจหลักของบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน

2. กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้น

หน่วย: ล้านบาท, %



Q2/2569 vs Q2/2568

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 157.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.8 เมื่อเทียบกับ 140.9 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 เป็นร้อยละ 25 ในไตรมาส 2 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเนื่องจากธุรกิจ Ethnic Food มียอดขายเพิ่มขึ้นและมีการขายธุรกิจอาหารสัตว์ ในไตรมาส 4 ปี 2568 ทั้งนี้ในไตรมาส 2 ปี 2568 ธุรกิจอาหารสัตว์มีขาดทุนขั้นต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2569 ไม่มียอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจอื่น

Q2/2569 vs Q1/2569

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 157.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.8 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.6 เมื่อเทียบกับ 143.7 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24 ในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เป็นร้อยละ 25 ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักจาก

- ธุรกิจ Ethnic Food มีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

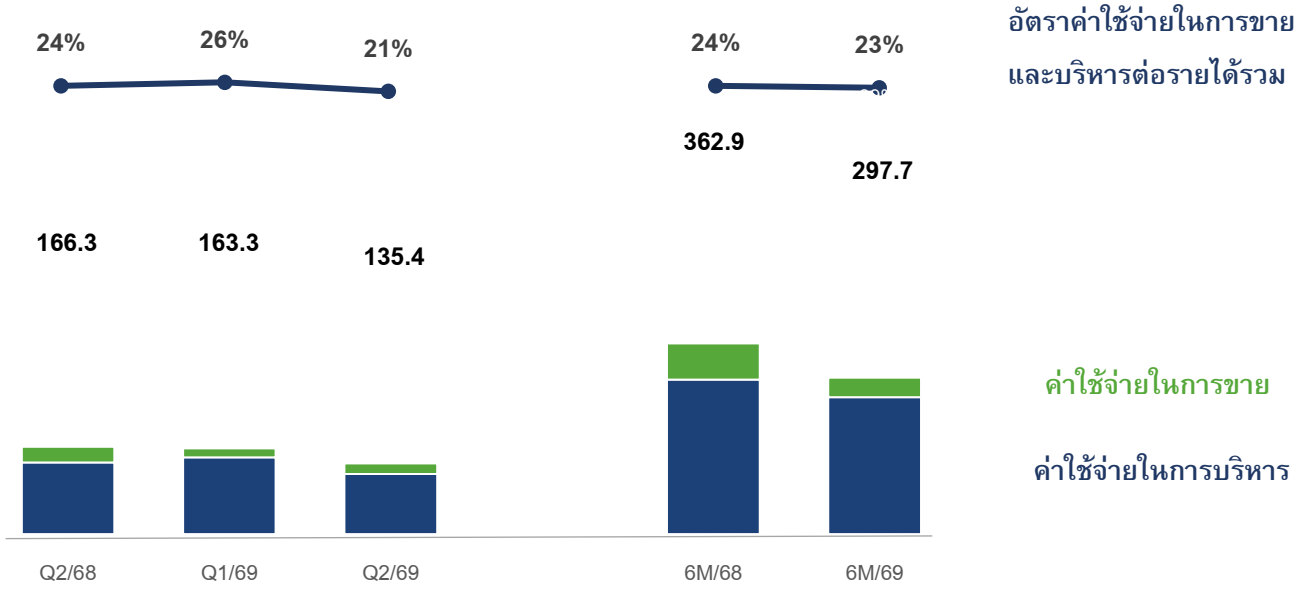
6M2569 vs 6M2568

ในงวดหกเดือนปี 2569 บริษัทมีกำไรขั้นต้นจำนวน 301.2 ล้านบาท ลดลง 23.5 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับ 324.7 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22 ในงวดหกเดือนปี 2568 เป็นร้อยละ 24 ในงวดหกเดือนปี 2569 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- กำไรขั้นต้นลดลงเนื่องจากมีการขายธุรกิจอาหารสัตว์ในไตรมาส 4 ปี 2568 ทำให้กำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารสัตว์ลดลงทั้งจำนวน
- อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นเนื่องจากในงวดหกเดือนปี 2569 ไม่มียอดขายของธุรกิจสัตว์ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่าธุรกิจอื่น

3. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

หน่วย: ล้านบาท, %



Q2/2569 vs Q2/2568

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) จำนวน 135.4 ล้านบาท ลดลง 30.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 19.2 เมื่อเทียบกับ 166.3 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจอาหารสัตว์ จากการที่บริษัทได้มีการขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงไปในเดือนพฤศจิกายน 2568

Q2/2569 vs Q1/2569

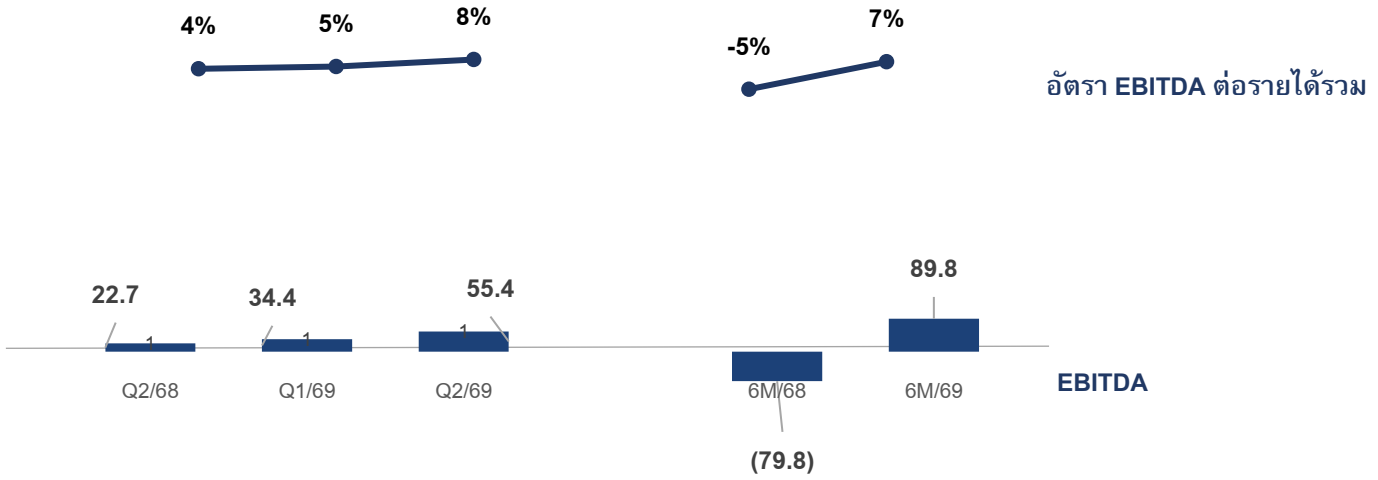
ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) จำนวน 135.4 ล้านบาท ลดลง 27.9 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.1 เมื่อเทียบกับ 163.3 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจาก การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้ที่เกินกำหนดชำระลดลงและการควบคุมค่าใช้จ่ายของกลุ่มบริษัท

6M2569 VS 6M2568

ในงวดหกเดือน ปี 2569 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) จำนวน 297.8 ล้านบาท ลดลง 65.1 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.9 เมื่อเทียบกับ 362.9 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารของธุรกิจอาหารสัตว์ จากการที่บริษัทได้มีการขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงไปในเดือนพฤศจิกายน 2568

4. EBITDA และอัตรา EBITDA

หน่วย: ล้านบาท, %



Q2/2569 vs Q2/2568

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมี EBITDA จำนวน 55.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 124.1 เมื่อเทียบกับ EBITDA จำนวน 24.7 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เนื่องจากการขายธุรกิจอาหารสัตว์ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2568 ออกไปในเดือนพฤศจิกายน 2568 และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นในไตรมาส 2 ปี 2569

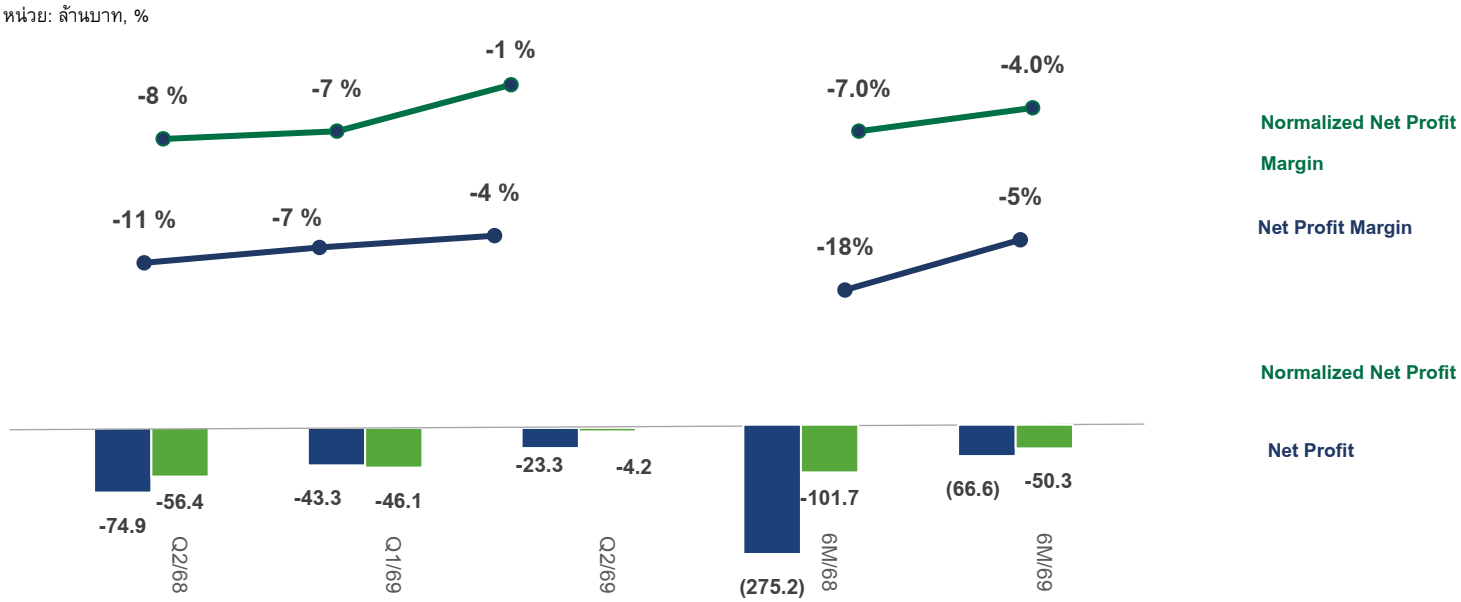
Q2/2569 VS Q1/2569

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมี EBITDA จำนวน 55.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 60.9 เมื่อเทียบกับ EBITDA จำนวน 34.4 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มียอดขายเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569

6M2569 VS 6M2568

ในงวดหกเดือนของปี 2569 บริษัทมี EBITDA จำนวน 89.7 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 169.5 ล้านบาท จาก EBITDA ติดลบ 79.8 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขายธุรกิจอาหารสัตว์ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2568 ออกไปในเดือนพฤศจิกายน 2568 และในงวดหกเดือนปี 2568 มีรายการประมาณผลขาดทุนสำหรับการใช้สิทธิขายคืนตามสัญญาจำนวน 143 ล้านบาท

5. กำไร (ขาดทุน) สุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ



Q2/2569 vs Q2/2568

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 23.3 ล้านบาทขาดทุนลดลง 51.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 68.9 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 74.9 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2 ปี 2568 เนื่องจากการขายธุรกิจอาหารสัตว์ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2568 ออกไปในเดือนพฤศจิกายน 2568 และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นใน ในไตรมาส 2 ปี 2569

Q2/2569 vs Q1/2569

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 23.3 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 20.0 ล้านบาท หรือร้อยละ 46.2 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 43.3 ล้านบาทในไตรมาสที่ 1 ปี 2569 เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 มียอดขายเพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2569

6M2569 VS 6M2568

ในงวดหกเดือนแรกของปี 2569 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิ 66.6 ล้านบาท ขาดทุนลดลง 208.6 ล้านบาท หรือร้อยละ 75.8 เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 275.2 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการขายธุรกิจอาหารสัตว์ซึ่งมีผลประกอบการขาดทุนสุทธิในไตรมาส 2 ปี 2568 ออกไปในเดือนพฤศจิกายน 2568 และในงวดหกเดือนปี 2568 มีรายการประมาณผลขาดทุนสำหรับการใช้สิทธิขายคืนตามสัญญาจำนวน 143 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	Q2/2568	Q1/2569	Q2/2569
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.45	0.26	0.50
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.25	0.15	0.28
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	20	24	25
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-11	-7	-4
อัตราส่วนต่อหุ้น			
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	-0.04	-0.03	-0.02
อัตราหนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.83	4.10	4.33
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (เท่า)	-7.71	-1.74	-1.48
อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า)	-1.04	-0.05	-0.09
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (%)	-74.3	-53.1	-50.3
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) (%)	-21.8	-7.2	-6.1

ในไตรมาส 2 ปี 2569 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อยู่ที่ติดลบ 50.3 % และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อยู่ที่ติดลบ 6.1 % โดยแม้ว่าอัตราดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับติดลบ แต่อัตราดังกล่าวปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 2 ปี 2568 เนื่องจากผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้นจากขาดทุนสุทธิที่ลดลง รวมถึงไม่มีการรับรู้รายการพิเศษในระดับเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า

นอกจากนี้ บริษัทสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับที่ดีขึ้นที่ 25% ในไตรมาส 2 ปี 2569 จาก 24% ในไตรมาส 1 ปี 2569 และ 20% ในไตรมาส 2 ปี 2568 สะท้อนถึงการบริหารต้นทุนและการปรับโครงสร้างธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ ROE และ ROA มีแนวโน้มฟื้นตัวเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า แม้ว่าผลการดำเนินงานสุทธิยังคงขาดทุนอยู่ก็ตาม

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย:ล้านบาท	31 ธ.ค. 68	ร้อยละต่อสินทรัพย์รวม (%)	30 มิ.ย.69	ร้อยละต่อสินทรัพย์รวม (%)	การเปลี่ยนแปลง (%)
สินทรัพย์					
สินทรัพย์หมุนเวียน					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	28.07	0.73	22.59	0.61	-19.5
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	379.93	9.92	365.16	9.85	-3.9
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	0.75	0.02	0.69	0.02	-8.0
สินค้าคงเหลือ	294.56	7.69	315.81	8.52	7.2
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25.03	0.65	31.08	0.84	24.2
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**728.33**	**19.01**	**735.33**	**19.83**	**1.0**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน					
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	35.50	0.93	33.00	0.89	-7.0
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	30.89	0.81	28.66	0.77	-7.2
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการอื่น	147.70	3.85	135.77	3.66	-8.1
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับคืนภายในหนึ่งปี	2.50	0.07	0.0	0.0	-100
เงินลงทุนในการร่วมค้า	61.31	1.60	30.0	0.81	-51.1
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	17.05	0.44	0.0	0.0	-100
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	70.57	1.84	69.04	1.86	-2.2
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	537.58	14.03	519.75	14.02	-3.3
สินทรัพย์สิทธิการใช้	68.36	1.78	55.93	1.51	-18.2
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,210.25	31.59	1,179.28	31.80	-2.6
ค่าความนิยม	806.42	21.05	806.42	21.75	0.0
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	107.90	2.82	108.05	2.91	0.1
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7.28	0.19	6.75	0.18	-7.3
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**3,103.30**	**80.99**	**2,972.65**	**80.17**	**-4.2**
รวมสินทรัพย์	**3,831.63**	**100.00**	**3,707.99**	**100.00**	**-3.2**

หน่วย:ล้านบาท	31 ธ.ค. 68	ร้อยละต่อสินทรัพย์รวม (%)	30 มิ.ย.69	ร้อยละต่อสินทรัพย์รวม (%)	การเปลี่ยนแปลง (%)
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น					
หนี้สินหมุนเวียน					
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	393.08	10.26	314.04	8.47	-20.1
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	413.48	10.79	481.36	12.98	16.4
เจ้าหนี้จากการซื้อหุ้นคืน	166.42	4.34	147.12	3.97	-11.6
เงินกู้ระยะสั้นจากบุคคลอื่นและกิจการอื่น	100.00	2.61	100.00	2.70	0.0
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	124.66	3.25	130.19	3.51	4.4
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	29.80	0.78	22.92	0.62	-23.1
หุ้นกู้ระยะยาว – ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,290.04	33.67	121.63	3.28	-90.6
หนี้สินตามสัญญาเช่า-ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	33.51	0.87	32.03	32.03	-4.4
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	31.38	0.82	32.88	0.89	4.8
ประมาณการหนี้สินจากการค้ำประกัน	23.56	0.61	20.96	0.57	-11.0
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	39.37	1.03	38.23	0.75	-5.6
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถูกจัดประเภทเป็นหนี้สินหมุนเวียน	-	-	35.31	0.95	100.0
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**2,645.30**	**69.04**	**1,476.68**	**39.82**	**-44.2**
หนี้สินไม่หมุนเวียน					
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6.78	0.18	5.73	0.15	-15.6
หนี้สินตามสัญญาเช่า – สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	42.95	1.12	31.42	0.85	-26.8
หุ้นกู้ระยะยาวสุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	-	-	1,1268.22	31.51%	100
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับสำผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	19.42	0.51	20.30	0.55	4.6
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	267.36	6.98	260.72	7.03	-2.5
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	55.11	1.44	48.75	1.31	-11.5
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**391.62**	**10.22**	**1,535.14**	**41.4**	**292.0**
รวมหนี้สิน	**3,036.92**	**79.26**	**3,011.82**	**81.23**	**-0.8**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**794.71**	**20.74**	**696.17**	**18.77**	**-12.4**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,831.63**	**100.00**	**3,707.99**	**100.00**	**-3.2**

งบกระแสเงินสด

หน่วย: ล้านบาท	6M/2568	6M/2569	การเปลี่ยนแปลง เพิ่ม (ลด)	%YoY
ขาดทุนก่อนภาษี (EBT)	(268.6)	(72.9)	195.7	-72.9
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	105.6	74.8	-30.8	-29.2
การปรับปรุงรายการอื่น ๆ, ดอกเบี้ยรับ และดอกเบี้ยจ่าย	280.4	125.9	-154.5	-55.1
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินที่ใช้ในการดำเนินงาน	(29.4)	19.7	49.1	-167.0
จ่ายดอกเบี้ย	(86.8)	(73.0)	13.8	-15.9
จ่ายภาษีเงินได้	(16.1)	(4.3)	11.8	-73.29
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการดำเนินงาน	**(14.9)**	**70.2**	**84.5**	**-571.1**
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	**0.7**	**18.3**	**17.6**	**2,514.3**
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	**(15.4)**	**(69.9)**	**-54.5**	**353.9**
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	**(0.8)**	**(24.1)**	**-23.3**	**2,912.5**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	**(30.4)**	**(5.5)**	**24.9**	**-81.9**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	63.7	28.1	-35.7	-55.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**33.3**	**22.6**	**-10.7**	**-32.1**

Disclaimer:

The information contained herein is intended to represent the Company's operating and financial position at a given point in time and may also contain forward looking information which only reflects expectations based on the prevailing geo-political, economic and non-controllable factors. Such information has been obtained from sources believed to be most reliable and the means in analyzing and preparation of such information for disclosure are based on approve practices and principles in the investment industry. The views are based on assumption subject to various risks and uncertainties and no assurance is made as to whether such future events will occur. No assurance is made as to the accuracy or completeness of information presented in this document.

ติดต่อเรา:

ฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์

อีเมล: ir@nrinstant.com

บริษัท เอ็นอาร์ อินสแตนท์โปรดิวซ์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

99/1 หมู่ 4 ตำบลแคราย อำเภอกระทุ่มแบน

จังหวัดสมุทรสาคร 74110

สำนักงานกรุงเทพฯ

เลขที่ 518/5 อาคารมณียาเซ็นเตอร์ ชั้น 6 ถนนเพลินจิต

แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330