

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567  
ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟิวตส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 541.0 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ เท่ากับ 539.8 ล้านบาท บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อกราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัครปิยานนท์)  
ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับปี 2567

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม			
	2567	2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
รายได้จากการขาย	5,826.9	4,788.4	1,038.5	21.7%
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	12.4	4.4	8.1	185.1%
รายได้อื่น	26.3	16.5	9.8	59.5%
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,865.7</b>	<b>4,809.3</b>	<b>1,056.4</b>	<b>22.0%</b>
ต้นทุนขาย	4,629.9	3,910.1	719.9	18.4%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	387.3	334.8	52.5	15.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	164.4	127.3	37.1	29.1%
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>684.1</b>	<b>437.1</b>	<b>246.9</b>	<b>56.5%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	8.8	10.6	(1.8)	(17.3%)
ส่วนแบ่งขาดทุนของการร่วมค้าที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(4.4)	(8.9)	(4.5)	(50.2%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>670.8</b>	<b>417.6</b>	<b>253.2</b>	<b>60.6%</b>
ภาษีเงินได้	131.6	85.4	46.2	54.1%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>539.2</b>	<b>332.2</b>	<b>207.0</b>	<b>62.3%</b>
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด - สุทธิจากภาษี	(1.6)	-	(1.6)	(100%)
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>	<b>537.6</b>	<b>332.2</b>	<b>205.4</b>	<b>61.8%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร</b>				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	541.0	333.5	207.5	62.2%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.8)	(1.3)	(0.5)	(41.3%)
	<b>539.2</b>	<b>332.2</b>	<b>207.0</b>	<b>62.3%</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวม</b>				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	539.4	333.5	205.9	61.7%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1.8)	(1.3)	(0.5)	(41.3%)
	<b>537.6</b>	<b>332.2</b>	<b>205.4</b>	<b>61.8%</b>

## รายได้สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม

งบการเงินรวม						
ประเภทรายได้	2567		2566		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	5,826.9	99.3%	4,788.4	99.6%	1,038.5	21.7%
- กลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง	5,035.0	85.8%	4,281.6	89.0%	753.5	17.6%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซัอมาขายไป	445.2	7.6%	173.7	3.6%	271.4	156.2%
- Food Services	307.4	5.2%	275.7	5.7%	31.7	11.5%
- อื่นๆ	39.4	0.7%	57.4	1.2%	(18.1)	(31.4%)
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	12.4	0.2%	4.4	0.2%	8.0	185.8%
รายได้อื่น	26.3	0.5%	16.5	0.3%	9.8	59.5%
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,865.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>4,809.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,056.4</b>	<b>22.0%</b>

### รายได้

ในปี 2567 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของ NSL ประกอบด้วยรายได้จากการขาย ด้วยสัดส่วน 99.3% รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์ ที่สัดส่วน 0.2% และรายได้อื่น ที่สัดส่วน 0.5% รายได้จากการขาย แบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง กลุ่มขนมขบเคี้ยวแบรนด์ NSL และซัอมาขายไป กลุ่ม Food Services และอื่นๆ

ในปี 2567 NSL มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 5,826.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากปี 2566 จำนวน 1,038.5 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 21.7% เนื่องจากในปี 2567 กลุ่มบริษัทมีสินค้าใหม่เพิ่มขึ้นมากจากปีก่อน ในสินค้ากลุ่มเบเกอรี่ รวมทั้งทางคู่ค้าก็ได้มีการเล่นโปรโมชั่นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายมีจำนวนสูงขึ้น นอกจากนี้ ในกลุ่มแบรนด์ NSL และซัอมาขายไป มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นเนื่องจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และออกบูธอย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดขายเพิ่มขึ้นมากกว่าปีก่อน

### รายได้อื่น

ในปี 2567 รายได้อื่นของ NSL เพิ่มขึ้นจากปีก่อน จำนวน 9.8 ล้านบาท เนื่องจากมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และกำไรจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

งบการเงินรวม						
รายการ	2567		2566		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	5,826.9	100.0%	4,788.4	100.0%	1,038.5	21.7%
ต้นทุนขาย	4,629.9	79.5%	3,910.1	81.7%	719.9	18.4%
กำไรขั้นต้น	1,197.0	20.5%	878.4	18.3%	318.6	36.3%

ในปี 2567 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการควบคุมต้นทุนต่างๆ ที่ดีขึ้น และยอดขายที่เติบโตมากขึ้นจากปีก่อนหน้าของทั้งกลุ่มบริษัท ทำให้เกิด economy of scale

## ต้นทุนการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	งบการเงินรวม					
	2567		2566		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	12.5	0.2%	10.4	0.2%	2.1	21.2%
ค่าขนส่งในการขาย	251.9	4.3%	227.7	4.7%	24.2	10.6%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	82.6	1.4%	59.3	1.2%	23.3	39.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	40.2	0.7%	37.4	0.8%	2.8	7.5%
<b>รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย</b>	<b>387.3</b>	<b>6.6%</b>	<b>334.8</b>	<b>7.0%</b>	<b>52.5</b>	<b>15.7%</b>

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2567 เพิ่มขึ้นปีก่อนหน้า จำนวน 52.5 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งในการขาย จากรอบการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการสั่งซื้อ และ เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานจากการเพิ่มพนักงานในส่วนของการขายและการตลาดเพิ่มมากขึ้น

## ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	งบการเงินรวม					
	2567		2566		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	108.5	1.8%	81.3	1.7%	27.2	33.5%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	23.3	0.4%	20.2	0.4%	3.1	15.3%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9.3	0.2%	6.6	0.1%	2.7	42.4%
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์	5.4	0.1%	5.1	0.1%	0.3	3.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	17.9	0.3%	14.2	0.3%	3.7	26.1%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>164.4</b>	<b>2.8%</b>	<b>127.3</b>	<b>2.6%</b>	<b>37.1</b>	<b>29.1%</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า จำนวน 37.1 ล้านบาท เนื่องจากเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานเพิ่มสูงขึ้นจากการเพิ่มพนักงานในส่วนของผู้บริหารและธุรการต่างๆ นอกจากนี้บริษัทมีการลงทุนในอาคารและอุปกรณ์ จากการเติบโตของกลุ่มบริษัท ทำให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้น

## ต้นทุนทางการเงิน

งบการเงินรวม				
ต้นทุนทางการเงิน	2567	2566	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	8.8	10.6	(1.8)	(17.0%)

ในปี 2567 ต้นทุนทางการเงินลดลงจากปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมที่ปรับลดลง

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	2567	2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
<b>งบการเงินรวม</b>					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	539.2	332.2	207.0	62.3%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	9.2%	6.9%	2.3%	
<b>งบการเงินเฉพาะกิจการ</b>					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	539.8	345.3	194.5	56.3%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	9.6%	7.3%	2.3%	

ในปี 2567 NSL มีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 539.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 194.5 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 2.3% เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นจากสถานการณ์เศรษฐกิจที่ดีขึ้น ยอดขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้ดีขึ้น ทำให้เกิด economy of scale ทำให้ทั้งกำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

นอกจากนี้ สำหรับงบการเงินรวมในปี 2567 NSL มีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัท เป็น 1 เอฟแอนด์บี จำกัด 4.41 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรและขาดทุนจากการลงทุนในบริษัท เอ็นเอสแอล เบคอะวิซ จำกัด และบริษัท เอ็นเอสแอล อินเตอร์เทรด (2023) จำกัด จากค่าใช้จ่ายในการขายและการดำเนินงานที่เกิดขึ้น ส่งผลให้ NSL มีกำไรสุทธิในปี 2567 ตามงบการเงินรวมจำนวน 539.2 ล้านบาท

**งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม**

ฐานะการเงิน	งบการเงินรวม			
	2567	2566	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
สินทรัพย์รวม	3,077.2	2,499.6	577.7	23.1%
หนี้สินรวม	1,156.7	923.2	233.5	25.3%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,920.5	1,576.4	344.1	21.8%

**สินทรัพย์**

สินทรัพย์	งบการเงินรวม				
	2567	2566	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ สินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	31 ธ.ค. 2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	227.5	133.9	93.6	69.9%	7.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	922.4	733.5	188.9	25.8%	30.0%
สินค้าคงเหลือ	320.4	274.4	46.0	16.8%	10.4%
กลุ่มสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัด ประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อ จ่ายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ	1.7	-	1.7	100%	0.1%
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	6.1	(6.1)	(100.0%)	0.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้	1,188.7	1,049.9	138.8	13.2%	38.6%
สินทรัพย์อื่น	416.5	301.8	114.7	38.0%	13.5%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,077.2</b>	<b>2,499.6</b>	<b>577.6</b>	<b>23.1%</b>	<b>100.0%</b>

สินทรัพย์ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ โดยสาเหตุหลักจากการขยายโรงงานผลิตแห่งใหม่ สาขาที่ 5 และสินทรัพย์สิทธิการใช้ของบริษัทย่อย นอกจากนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นของกลุ่มบริษัท เพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นในเดือนธันวาคม

นอกจากนี้ ในปี 2567 เงินลงทุนในการร่วมค้าลดลง เนื่องจาก มีส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนสะสม ในปี 2567 1.7 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทจัดประเภทสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับบริษัท เป็น 1 เอฟแอนด์บี จำกัด ซึ่งเป็นการร่วมค้าของบริษัทไว้เป็นกลุ่มสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อจ่ายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ ในงบการเงินรวม ซึ่งวัดมูลค่าด้วยจำนวนที่ต่ำกว่าระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย เนื่องจากเมื่อวันที่ 26 ธันวาคม 2567 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ได้มีมติพิเศษอนุมัติเลิกบริษัทดังกล่าว และดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทกับกระทรวงพาณิชย์ ผู้บริหารของการร่วมค้าแต่งตั้งผู้ชำระบัญชีในวันที่ 27 ธันวาคม 2567 (วันจดทะเบียนเลิกบริษัท)

## หนี้สิน

หนี้สิน	งบการเงินรวม				
	2567	2566	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 ธ.ค. 2567
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้นอกระบบอื่น	861.4	661.2	200.2	30.3%	28.0%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	90.0	133.4	(43.4)	(32.5%)	2.9%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	66.8	22.2	44.6	200.9%	2.2%
หนี้สินอื่น	138.5	106.4	32.1	30.3%	4.5%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,156.7</b>	<b>923.2</b>	<b>233.5</b>	<b>25.3%</b>	<b>37.6%</b>

หนี้สินในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้นอกระบบอื่น เพิ่มขึ้น 200.2 ล้านบาทจากการสั่งซื้อเพื่อสำรองการขายที่จะเกิดขึ้น หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า เพิ่มขึ้น 44.6 ล้านบาท มาจาก เช่าที่ดินและอาคารของบริษัทย่อย นอกจากนี้หนี้สินอื่น เพิ่มขึ้น 32.1 ล้านบาท หลักๆมาจากเพิ่มขึ้นของปริมาณการค้ารถถอน และ ปริมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานอย่างไรก็ตาม มีการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จากการชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินทั้งหมดของบริษัท

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม				
	2567	2566	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อ
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	สินทรัพย์รวม 31 ธ.ค. 2567
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.0	300.0	-	0.0%	9.7%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	797.4	797.4	-	0.0%	25.9%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	-	0.0%	1.0%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	761.7	432.3	329.4	76.2%	24.8%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	31.4	16.7	14.7	88.0%	1.0%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,920.5</b>	<b>1,576.4</b>	<b>344.1</b>	<b>21.8%</b>	<b>62.4%</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 1,920.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 344.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.8% เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในปี จำนวน 537.62 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลในปี 2567 รวมเป็นจำนวน 210 ล้านบาท อีกทั้งมีการเพิ่มเงินลงทุนในบริษัทย่อยในส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 16.5 ล้านบาท