วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ขอนำส่งงบการเงินไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวด 3 เดือนและงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 มีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 156.7 ล้านบาท และ 470.1 ล้านบาท ตามลำดับ และ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ 148.7 ล้านบาท และ 471.0 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงบการเงินไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัศวปิยานนท์)
ประธานกรรมการบริหาร

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

บทสรุปผู้บริหาร

ในงวด Q369 กลุ่มบริษัทมีรายได้จากการขาย 1,874.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 203.7 ล้านบาท หรือ 12.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน และงวด 9M69 มีรายได้จากการขาย 5,564.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 421.4 ล้านบาท หรือ 8.2% โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง

ขณะเดียวกัน อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจาก 17.9% เป็น 19.4% ใน Q369 ขณะที่งวด 9M69 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.7% ใกล้เคียง 19.8% ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากใน Q368 มีปัญหาด้านแรงงานและสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ ซึ่งในปีนี้ไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น นอกจากนี้ ใน Q369 ภาพรวมกลุ่มบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (economy of scale) ส่งผลให้กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมงวด Q369 และ 9M69 เท่ากับ 157.7 ล้านบาท และ 465.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.8% และ 1.1% ตามลำดับ โดยเป็นกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ 156.7 ล้านบาท และ 470.1 ล้านบาท ตามลำดับ แต่อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องเฝ้าระวังในเรื่องของต้นทุนสินค้า ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเติบโตของรายได้

ด้านฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 4,263.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 590.1 ล้านบาท หรือ 16.1% จากสิ้นปี 2568 สะท้อนรอบการลงทุนขยายกำลังการผลิต โดยเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในงวด 9M69 เท่ากับ 502.4 ล้านบาท ซึ่งได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินเป็นหลัก ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 0.7 เท่า เป็น 0.8 เท่า ซึ่งยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม			
	Q3 2569	Q3 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	1,874.2	1,670.5	203.7	12.2%
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	1.0	2.0	(1.0)	(49.8%)
รายได้อื่น	5.1	7.3	(2.2)	(29.3%)
รวมรายได้	**1,880.3**	**1,679.8**	**200.5**	**11.9%**
ต้นทุนขาย	1,510.9	1,370.9	140.0	10.2%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	115.4	100.7	14.7	14.7%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	52.6	47.5	5.1	10.8%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	**201.4**	**160.7**	**40.7**	**25.3%**
ต้นทุนทางการเงิน	3.9	3.9	0.0	0.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**197.5**	**156.8**	**40.7**	**26.0%**
ภาษีเงินได้	39.8	31.4	8.3	26.5%
กำไรสุทธิ	**157.7**	**125.4**	**32.3**	**25.8%**
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	156.7	126.5	30.2	23.9%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.0	(1.1)	2.1	(190.3%)
	157.7	**125.4**	**32.3**	**25.8%**

สรุปผลการดำเนินงานสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

ผลการดำเนินงาน	งบการเงินรวม			
	9M 2569	9M 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	5,564.5	5,143.1	421.4	8.2%
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	2.4	10.4	(8.0)	(76.8%)
รายได้อื่น	15.0	20.7	(5.7)	(27.6%)
รวมรายได้	**5,581.9**	**5,174.2**	**407.7**	**7.9%**
ต้นทุนขาย	4,470.4	4,127.1	343.3	8.3%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	351.6	315.0	36.6	11.6%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	160.5	144.7	15.8	10.9%
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	**599.4**	**587.4**	**12.0**	**2.1%**
ต้นทุนทางการเงิน	10.8	11.6	(0.8)	(6.7%)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**588.6**	**575.8**	**12.8**	**2.2%**
ภาษีเงินได้	123.0	115.1	7.9	6.9%
กำไรสุทธิ	**465.6**	**460.7**	**4.9**	**1.1%**
การแบ่งปันกำไร				
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	470.1	462.2	8.0	1.7%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(4.5)	(1.4)	(3.1)	212.0%
	465.6	**460.7**	**4.9**	**1.1%**

รายได้สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
ประเภทรายได้	Q3 2569		Q3 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	**1,874.2**	**99.7%**	**1,670.5**	**99.5%**	**203.7**	**12.2%**
- กลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง	1,517.7	80.7%	1,351.3	80.4%	166.4	12.3%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป	140.9	7.5%	110.5	6.6%	30.4	27.5%
- Food Services	104.8	5.6%	110.9	6.6%	(6.1)	(5.5%)
- ส่งออกและสินค้าทางการเกษตร	101.3	5.4%	87.6	5.2%	13.7	15.6%
- อื่นๆ	9.5	0.5%	10.2	0.7%	(0.7)	(6.1%)
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	**1.0**	**0.1%**	**2.0**	**0.1%**	**(1.0)**	**(49.8%)**
รายได้อื่น	**5.1**	**0.2%**	**7.3**	**0.4%**	**(2.2)**	**(29.3%)**
รวมรายได้	**1,880.3**	**100%**	**1,679.8**	**100.0%**	**200.5**	**11.9%**

รายได้สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
ประเภทรายได้	9M 2569		9M 2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	**5,564.5**	**99.7%**	**5,143.1**	**99.4%**	**421.4**	**8.2%**
- กลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง	4,614.9	82.7%	4,172.3	80.6%	442.6	10.6%
- กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป	363.2	6.5%	354.5	6.9%	8.7	2.4%
- Food Services	302.8	5.4%	354.9	6.9%	(52.1)	(14.7%)
- ส่งออกและสินค้าทางการเกษตร	254.9	4.6%	231.2	4.5%	23.7	10%
- อื่นๆ	28.7	0.5%	30.2	0.6%	(1.5)	(5.0%)
รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์	**2.4**	**0.1%**	**10.4**	**0.2%**	**(8.0)**	**(76.8%)**
รายได้อื่น	**15.0**	**0.2%**	**20.7**	**0.4%**	**(5.7)**	**(27.6%)**
รวมรายได้	**5,581.9**	**100.0%**	**5,174.2**	**100.0%**	**407.7**	**7.9%**

รายได้

ในงวด Q369 และ 9M69 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของกลุ่ม NSL ประกอบด้วย รายได้จากการขาย รายได้ค่าสิทธิแฟรนไชส์ และรายได้อื่น เป็นสัดส่วน 99.7% 0.1% และ 0.2% ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการขาย แบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง กลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป กลุ่ม Food Services กลุ่มสินค้าส่งออกและสินค้าทางการเกษตร และอื่นๆ

ในงวด Q369 กลุ่มบริษัท มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 1,874.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก Q368 จำนวน 203.7 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 12.2% และ 9M69 NSL มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 5,564.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก 9M68 จำนวน 421.4 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้น 8.2% โดยมีสาเหตุหลักจากการเติบโตของกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง ซึ่งได้รับแรงหนุนจากสินค้าใหม่ที่ออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้นในระหว่างงวด และการเติบโตของการส่งออกและสินค้าทางการเกษตรในงวด 9M69

แต่อย่างไรก็ตาม รายได้กลุ่ม Food Services ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการลดลงของคำสั่งซื้อลูกค้าในกลุ่มร้านอาหาร กลุ่มลูกค้าไม่ได้เข้าร่วมโครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" และสภาวะตลาดที่มีการแข่งขันที่สูงขึ้น

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
รายการ	Q3 2569		Q3 2568		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	1,874.2	100.0%	1,670.5	100.0%	203.7	12.2%
ต้นทุนขาย	1,510.9	80.6%	1,370.9	82.1%	140.0	10.2%
กำไรขั้นต้น	363.3	19.4%	299.6	17.9%	63.7	21.3%

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
รายการ	9M 2569		9M 2568		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	(ลดลง)	(ลดลง)
รายได้จากการขาย	5,564.5	100.0%	5,143.1	100.0%	421.4	8.2%
ต้นทุนขาย	4,470.4	80.3%	4,127.1	80.2%	343.3	8.3%
กำไรขั้นต้น	1,094.1	19.7%	1,016.0	19.8%	78.1	7.7%

ในงวด Q369 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากใน Q368 มีปัญหาด้านแรงงานและสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ ซึ่งในปีนี้ไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น นอกจากนี้ ใน Q369 กลุ่มบริษัทมียอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้มีการประหยัดต่อขนาด (economy of scale) ขณะที่งวด 9M69 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 19.7% ใกล้เคียง 19.8% ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาพรวมงวด 9M69 ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากการใช้วัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และการปรับราคาบรรจุภัณฑ์จากผลกระทบของสงครามในช่วงครึ่งปีแรก และการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา และสวัสดิการพนักงานจากการเพิ่มพนักงานในส่วนงานปฏิบัติการต่างๆ นอกจากนี้มีการเพิ่มขึ้นของการขายสินค้าส่งออกประเภทผลิตผลทางการเกษตร ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าสินค้าเบเกอรี่ และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการขายสินค้าส่งออก แต่อย่างไรก็ตาม กลุ่มบริษัทยังคงดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างการประหยัดต่อขนาด (economy of scale) ในระยะถัดไป

ต้นทุนการจัดจำหน่ายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	Q3 2569		Q3 2568		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	3.9	0.2%	3.3	0.2%	0.6	18.9%
ค่าขนส่งในการขาย	76.8	4.1%	63.8	3.8%	13.0	20.4%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	21.1	1.1%	20.6	1.2%	0.5	2.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	13.6	0.7%	13.0	0.8%	0.6	5.5%
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย	**115.4**	**6.1%**	**100.7**	**6.0%**	**14.7**	**14.7%**

ต้นทุนการจัดจำหน่ายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	9M 2569		9M 2568		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	13.4	0.2%	12.4	0.2%	1.0	8.6%
ค่าขนส่งในการขาย	225.8	4.0%	203.8	3.9%	22.0	10.8%
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	66.3	1.2%	63.5	1.2%	2.8	4.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	46.1	0.8%	35.3	0.7%	10.8	30.7%
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย	**351.6**	**6.3%**	**315.0**	**6.1%**	**36.6**	**11.6%**

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด Q369 และ 9M69 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 14.7 ล้านบาท และ 36.6 ล้านบาท ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าขนส่งในการขายจากต้นทุนค่าน้ำมันและรอบการขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากค่าบริการข้อมูลทางการตลาดและการขายอื่นๆ

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	Q3 2569		Q3 2568		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	34.6	1.8%	26.3	1.6%	8.3	31.5%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	6.0	0.3%	10.3	0.6%	(4.3)	(41.6%)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	3.2	0.2%	2.9	0.2%	0.3	8.4%
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์	1.6	0.1%	1.7	0.1%	(0.1)	(6.7%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	7.2	0.4%	6.3	0.4%	0.9	15.5%
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	**52.6**	**2.8%**	**47.5**	**2.8%**	**5.1**	**10.8%**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม						
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	9M 2569		9M 2568		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	100.0	1.8%	84.8	1.6%	15.2	18.0%
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	20.5	0.4%	29.1	0.6%	(8.6)	(29.5%)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	9.6	0.2%	8.2	0.2%	1.4	16.5%
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์	4.8	0.1%	4.6	0.1%	0.2	5.3%
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	25.6	0.5%	18.1	0.3%	7.6	41.9%
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	**160.5**	**2.9%**	**144.7**	**2.8%**	**15.8**	**10.9%**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด Q369 และ 9M69 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 5.1 ล้านบาท และ 15.8 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงานเพิ่มสูงขึ้นในจากการเพิ่มพนักงานในส่วนของฝ่ายบริหารและธุรการต่างๆ เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุนจากสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ แต่อย่างไรก็ตาม ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ ลดลงเนื่องจากในงวดเดียวกันของปีก่อนหน้ามีค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายจากการเข้าซื้อธุรกิจและค่าที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ แต่ในปีนี้ไม่มีรายการดังกล่าว

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม				
ต้นทุนทางการเงิน	Q3 2569	Q3 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	3.9	3.9	0.0	0.5%

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

งบการเงินรวม				
ต้นทุนทางการเงิน	9M 2569	9M 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	10.8	11.6	(0.8)	(6.7%)

งวด 9M69 ต้นทุนทางการเงินลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทย่อยลดลงจากการจ่ายชำระในงวด 9M69

ทั้งนี้ เงินกู้ยืมระยะยาวที่เบิกใช้เพิ่มขึ้นในระหว่างงวดส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับโครงการลงทุนที่อยู่ระหว่างก่อสร้างและติดตั้ง ซึ่งต้นทุนการกู้ยืมส่วนที่เข้าเงื่อนไขจำนวน 3.64 ล้านบาท และ 8.36 ล้านบาท สำหรับงวด Q369 และ 9M69 ตามลำดับ ได้ถูกรวมเป็นต้นทุนของสินทรัพย์ ดังนั้นผลกระทบเต็มจำนวนต่อต้นทุนทางการเงินจะทยอยปรากฏในงวดถัดไปเมื่อสินทรัพย์พร้อมใช้งาน

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	Q3 2569	Q3 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
งบการเงินรวม					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	157.7	125.4	32.3	25.8%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	8.4%	7.5%	0.9%	
งบการเงินเฉพาะกิจการ					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	148.7	128.2	20.5	16.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	8.5%	8.2%	0.3%	

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	9M 2569	9M 2568	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
งบการเงินรวม					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	465.6	460.7	4.9	1.1%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	8.3%	8.9%	(0.6%)	
งบการเงินเฉพาะกิจการ					
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	471.0	461.9	9.1	2.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	9.0%	9.6%	(0.6%)	

งวด Q369 NSL มีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 148.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 20.5 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิ งวด Q369 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 0.3% เนื่องจากใน Q368 มีปัญหาด้านแรงงานและสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ ซึ่งในปีนี้ไม่มีเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น ขณะเดียวกันในงวด 9M69 NSL มีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการจำนวน 471.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 9.1 ล้านบาท แต่อัตรากำไรสุทธิ งวด 9M69 ลดลงจากปีก่อนหน้า 0.6% เนื่องจากภาพรวมงวด 9M69 ต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ สูงขึ้นจากปีก่อนหน้า การใช้วัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น การปรับราคาบรรจุภัณฑ์จากผลกระทบของสงครามในช่วงครึ่งปีแรก รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของเงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา และสวัสดิการพนักงานจากการเพิ่มพนักงานในส่วนงานปฏิบัติการต่างๆ

นอกจากนี้ สำหรับงบการเงินรวมงวด Q369 และ 9M69 NSL มีส่วนแบ่งกำไรและขาดทุนจากบริษัท โปร เนเชอรัล ฟู้ดส์ จำกัด บริษัท เอ็นเอสแอล อินโน ฟู้ดส์ จำกัด บริษัท เอ็นเอสแอล อินทิเกรชั่น จำกัด บริษัท เอ็นเอสแอล เบคอะวิช จำกัด และบริษัท เอ็นเอสแอล อินเตอร์เทรด (2023) จำกัด ซึ่งเป็นกำไรในงวด Q369 จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ทำให้มีการประหยัดต่อขนาด (economy of scale) แต่ขาดทุนในงวด 9M69 จากค่าใช้จ่ายในการขายและการดำเนินงานที่เกิดขึ้น ส่งผลให้งบการเงินรวมมีกำไรสุทธิงวด Q369 และ 9M69 จำนวน 157.7 ล้านบาท และ 465.6 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 156.7 ล้านบาท และ 470.1 ล้านบาท ตามลำดับ

งบแสดงฐานะการเงิน

งบการเงินรวม				
ฐานะการเงิน	30 ก.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
สินทรัพย์รวม	4,263.5	3,673.4	590.1	16.1%
หนี้สินรวม	1,905.6	1,466.1	439.5	30.0%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,357.9	2,207.3	150.6	6.8%

สินทรัพย์

งบการเงินรวม					
สินทรัพย์	30 ก.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	30 ก.ย. 2569
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	297.4	265.0	32.4	12.2%	7.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,102.7	1,033.5	69.2	6.7%	25.9%
สินค้าคงเหลือ	532.7	448.1	84.6	18.9%	12.5%
กลุ่มสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อจ่ายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของ	0.7	0.7	-	0.0%	0.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่น	35.3	-	35.3	100%	0.8%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์สิทธิการใช้	1,986.5	1,577.1	409.4	26.0%	46.6%
ค่าความนิยม	144.5	144.5	-	0.0%	3.5%
สินทรัพย์อื่น	163.7	204.4	(40.7)	(19.9%)	3.8%
รวมสินทรัพย์	**4,263.5**	**3,673.4**	**590.1**	**16.1%**	**100.0%**

สินทรัพย์ ณ 30 กันยายน 2569 เพิ่มขึ้น 590.1 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ ซึ่งมาจากงานระหว่างก่อสร้าง เครื่องจักร และอุปกรณ์ระหว่างติดตั้งของบริษัทย่อยแห่งหนึ่งเป็นสำคัญ โดยมียอดคงเหลือ 727.35 ล้านบาท เทียบกับ 266.54 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเพื่อรองรับยอดขายในไตรมาสถัดไป ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มเบเกอรี่และรองท้องกลุ่มแบรนด์ NSL และซื้อมาขายไป และสินค้าส่งออก นอกจากนี้มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้ไม่หมุนเวียนอื่นจากการแยกแสดงลูกหนี้การค้ารายหนึ่งเป็นลูกหนี้จากสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ เนื่องจาก NSL ได้ตกลงทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ใน Q369 และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 32.4 ล้านบาท

หนี้สิน

งบการเงินรวม					
หนี้สิน	30 ก.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	30 ก.ย. 2569
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	944.2	903.5	40.7	4.5%	22.1%
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	729.6	316.9	412.7	130.2%	17.1%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	92.8	96.2	(3.4)	(3.6%)	2.2%
หนี้สินอื่น	139.0	149.5	(10.5)	(7.0%)	3.3%
รวมหนี้สิน	**1,905.6**	**1,466.1**	**439.5**	**30.0%**	**44.7%**

หนี้สิน ณ 30 กันยายน 2569 เพิ่มขึ้น 439.5 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า โดยหลักมาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เพิ่มขึ้น 412.7 ล้านบาท จากเงินกู้ยืมเพื่อการนำเข้าสินค้าของบริษัท และบริษัทย่อยมีเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มขึ้นจากการกู้ยืมเพื่อการก่อสร้างและซื้อเครื่องจักรและอุปกรณ์ นอกจากนี้ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 40.7 ล้านบาท หรือ 4.5% จากการสั่งซื้อสินค้าคงเหลือเพื่อสำรองการขายที่จะเกิดขึ้นในไตรมาสถัดไป

ขณะเดียวกัน หนี้สินภายใต้สัญญาเช่าลดลงจากการจ่ายชำระตามกำหนด และหนี้สินอื่นลดลงโดยหลักจากภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายที่ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

งบการเงินรวม					
ส่วนของผู้ถือหุ้น	30 ก.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น	%สัดส่วนต่อสินทรัพย์รวม
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)	30 ก.ย. 2569
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	300.0	300.0	-	0.0%	7.0%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	797.4	797.4	-	0.0%	18.7%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.2)	(0.2)	-	0.0%	0.0%
กำไรสะสม - สำรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	-	0.0%	0.7%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	1,206.0	1,050.9	155.1	14.8%	28.3%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	24.7	29.2	(4.5)	(15.5%)	0.6%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**2,357.9**	**2,207.3**	**150.6**	**6.8%**	**55.3%**

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 กันยายน 2569 เท่ากับ 2,357.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 150.6 ล้านบาทจากปีก่อนหน้า หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8% เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวด จำนวน 465.6 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลใน 9M69 จำนวน 315.0 ล้านบาท