

NSL FOODS

The Happy Taste Creator

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

สรุปข้อมูลสารสนเทศ (Information Memorandum)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ข้อมูลสรุปนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์และหนังสือชี้ชวน ซึ่งเป็นเพียงข้อมูลสรุปเกี่ยวกับการเสนอขาย ลักษณะและความเสี่ยงของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (“NSL”) ดังนั้นผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลในรายละเอียดจากหนังสือชี้ชวนฉบับเต็ม ซึ่งสามารถขอได้จากผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ NSL หรืออาจศึกษาข้อมูลได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนที่ NSL ยื่นต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ได้ที่เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต.

ข้อมูลสรุปของการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชน

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

(ระยะเวลาเสนอขาย : วันที่ 11-13 พฤษภาคม 2564)

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย

ผู้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน	:	บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“NSL”)
ประเภทธุรกิจ	:	ผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูป (เบเกอรี่ ขนมขบเคี้ยว) และนำเข้า และจำหน่ายเนื้อสัตว์และผักแช่แข็ง
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย	:	หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 75,000,000 หุ้น เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering) จำนวน 75,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็น 25% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเสนอขายครั้งนี้
สัดส่วนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเป็นครั้งแรก	:	(1) บุคคลตามดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ 53,000,000 หุ้น (2) ผู้ลงทุนสถาบัน 7,000,000 หุ้น (3) ผู้มีอุปการคุณของบริษัทฯ 10,000,000 หุ้น (4) พนักงานบริษัทฯ 5,000,000 หุ้น รวม 75,000,000 หุ้น
เงื่อนไขการจัดจำหน่าย	:	รับประกันการจัดจำหน่ายแน่นอนทั้งจำนวน (Firm Underwriting)
ราคาเสนอขายต่อประชาชน	:	12.00 บาทต่อหุ้น
มูลค่าการเสนอขายรวม	:	900,000,000 บาท

ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขาย (ต่อ)

มูลค่าที่ตราไว้ (Par value) : 1 บาทต่อหุ้น

มูลค่าตามบัญชี (Book value) : 2.02 บาทต่อหุ้น คำนวณจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 454.8 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้ว ทั้งหมดของ NSL จำนวน 225,000,000 หุ้น ซึ่งไม่รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อเสนอขายต่อประชาชนจำนวน 75,000,000 หุ้น

การเสนอขายหุ้นหรือหลักทรัพย์แปลงสภาพในช่วง 6 เดือนก่อนหน้ายื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน จนถึงช่วงเสนอขาย

ไม่มี

ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์กับกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินและ/หรือกลุ่มผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เช่น การถือหุ้นระหว่างกัน การมีกรรมการ ผู้บริหาร บุคลากร ของที่ปรึกษาทางการเงินและหรือผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การกู้ยืมจากกลุ่มที่ปรึกษาทางการเงินและหรือกลุ่มผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และความสัมพันธ์อื่นที่อาจทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินและหรือผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ขาดความเป็นอิสระในการทำหน้าที่

ไม่มี

ที่มาของการกำหนดราคาเสนอขายและข้อมูลทางการเงินเพื่อประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขาย

- พิจารณาจากอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของ NSL (P/E Ratio) และสถานะการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์
- ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 12.00 บาท คิดเป็นอัตราส่วน P/E ที่ประมาณ 17.9 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากกำไรสุทธิตามงบการเงินของ NSL ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง (ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) ซึ่งเท่ากับ 151.4 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ก่อนการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 225 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.67 บาท
- ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ ราคาหุ้นสามัญที่เสนอขายหุ้นละ 12.00 บาทคิดเป็น P/E ที่ประมาณ 24.0 เท่า โดยคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นจากกำไรสุทธิตามงบการเงินของ NSL ในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง (ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2563) ซึ่งเท่ากับ 151.4 ล้านบาท หาดด้วยจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้ (Fully Diluted) ซึ่งเท่ากับ 300 ล้านหุ้น จะได้กำไรสุทธิต่อหุ้น (Fully diluted EPS) เท่ากับ 0.50 บาท
- เนื่องจากไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใด ที่มีลักษณะธุรกิจที่สามารถเทียบเคียงกับธุรกิจของ NSL ได้อย่างเหมาะสม NSL จึงพิจารณานำ P/E ของหมวดอาหารและเครื่องดื่ม (Food and Beverages) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในช่วง 30-120 วันทำการ นับจากวันที่ 27 เมษายน 2564 (ตั้งแต่วันที่ 27 ตุลาคม 2563 ถึงวันที่ 27 เมษายน 2564) มาเป็นข้อมูลประกอบการเปรียบเทียบ ซึ่งมีค่าเฉลี่ยของ P/E อยู่ระหว่าง 27.4 – 32.4 เท่า ดังนี้

ตัวย่อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	PER ย้อนหลัง (เท่า)			
		30 วัน (11 มี.ค. 2564 – 27 เม.ย. 2564)	60 วัน (26 ม.ค. 2564 – 27 เม.ย. 2564)	90 วัน (9 ธ.ค. 2563 – 27 เม.ย. 2564)	120 วัน (27 ต.ค. 2563 – 27 เม.ย. 2564)
SET-FOOD	อาหารและเครื่องดื่ม	32.4	30.2	28.7	27.4

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 27 เมษายน 2564

สัดส่วนหุ้นของ “ผู้มีส่วนร่วมในการบริหาร” ที่ไม่ติด Silent Period

จำนวน 59,999,800 หุ้น คิดเป็น 20.0 % ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ NSL ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้

ตลาดรอง : SET MAI
 กลุ่มอุตสาหกรรม : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / อาหารและเครื่องดื่ม
 เกณฑ์เข้าจดทะเบียน : Profit Test Market Capitalization Test

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

วัตถุประสงค์การใช้เงิน	จำนวนเงินที่คาดว่าจะใช้ (ล้านบาท)	ระยะเวลาการใช้เงินโดยประมาณ
1. เพื่อสำหรับจ่ายคืนหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกับที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่าย	350	ภายในไตรมาส 2 ปี 2564
2. เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการประกอบกิจการ	200	ภายในไตรมาส 3 ปี 2564
3. เพื่อใช้สำหรับลงทุนในโครงการใหม่	350	ภายในไตรมาส 1 ปี 2565

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

NSL มีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่า 50.0% ของกำไรสุทธิ โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย อย่างไรก็ตาม NSL อาจพิจารณาจ่ายปันผลแตกต่างไปจากนโยบายที่กำหนดไว้ได้ โดยจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการ ฐานะการเงิน สภาพคล่องทางการเงิน ความจำเป็นในการใช้เงินเพื่อบริการกิจการ และขยายธุรกิจของ NSL รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ

รายละเอียดเกี่ยวกับผู้เสนอขายหลักทรัพย์

NSL ประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายสินค้าเบเกอรี่และอาหารรองท้อง, ขนมขบเคี้ยวหรือ “Snack” และธุรกิจ Food Services โดยแบ่งเป็นประเภทหลักๆ ได้ 4 ประเภท ดังนี้

ลักษณะสินค้า			
1) เบเกอรี่แบรนด์ของ 7-11 ที่ NSL ผลิตให้	2) แบรินด์ขนมขบเคี้ยวที่ NSL พัฒนาเอง	3) ธุรกิจ Food Service	4) รับจ้างผลิตเบเกอรี่ หรือ OEM ¹
1) เบเกอรี่อบร้อน 2) เบเกอรี่อุ่นร้อน 3) เบเกอรี่พร้อมรับประทาน 4) อาหารรองท้อง	1) พายมีเสื่อ “Butterfin” 2) พริกอบกรอบ “ChiLee” 3) พายแท่งอบกรอบ “ปังไท” 4) ขนมอบกรอบ “Natural Bites”	การแปรรูปเนื้อสัตว์ อาหารทะเล เช่น ขอดเกล็ด แล่ เป็นชิ้น ตัดเป็นขนาดต่างๆ บรรจุใส่บรรจุภัณฑ์ หลากหลายขนาด พร้อมนำไปประกอบอาหาร	รับจ้างผลิตเบเกอรี่และไส้เบเกอรี่
<u>กรรมสิทธิ์ของสูตรผลิต</u> ○ CPALL	<u>กรรมสิทธิ์ของสูตรผลิต</u> ○ NSL	<u>กรรมสิทธิ์ของสูตรผลิต</u> n/a	<u>กรรมสิทธิ์ของสูตรผลิต</u> ○ ขึ้นอยู่กับการตกลงระหว่าง NSL และบริษัทที่ว่าจ้าง
<u>แบรนด์</u> ○ อีชีเทสต์ ○ อีชีสวีท ○ อีชีเบค ○ เซเว่น เฟรช	<u>แบรนด์</u> 	<u>แบรนด์ที่นำเข้ามาขาย</u> ○ Talley รับจ้างให้บริการแปรรูปสินค้าและติดแบรนด์ ○ MyChoice โดย Tops (สินค้าบางรายการ)	<u>แบรนด์</u> ○ แบรินด์ Arigato (ขนมปังชนิดแผ่นเนื้อนุ่ม สไลด์หนา - Loaf Bread) ให้กับ Tops
<u>กรรมสิทธิ์ของแบรนด์</u> ○ CPALL	<u>กรรมสิทธิ์ของแบรนด์</u> ○ NSL	<u>กรรมสิทธิ์ของแบรนด์</u> ○ บริษัทเจ้าของแบรนด์ที่ NSL นำมาขาย / ว่าจ้าง NSL	<u>กรรมสิทธิ์ของแบรนด์</u> ○ บริษัทที่ว่าจ้าง NSL ผลิต
<u>ช่องทางจำหน่าย</u> ○ สาขา 7-11 ทั่วประเทศ	<u>ช่องทางจำหน่าย</u> ○ MT ได้แก่ Tops Market, Family Mart,	<u>ช่องทางจำหน่าย</u> ○ MT ○ HoReCa	<u>ช่องทางจำหน่าย</u> ○ Tops Market ○ Family Mart

¹ OEM: Original Equipment Manufacturer

ลักษณะสินค้า			
1) เบเกอรี่แบรนด์ของ 7-11 ที่ NSL ผลิตให้	2) แบรินด์ขนมขบเคี้ยวที่ NSL พัฒนาเอง	3) ธุรกิจ Food Service	4) รับจ้างผลิตเบเกอรี่ หรือ OEM ¹
	7-11, กลุ่ม The Mall ฯลฯ ○ ร้านค้าปลีกแบบดั้งเดิม (Traditional Trade: TT) ○ ส่งจำหน่ายต่างประเทศ		

ประวัติและที่มาของ NSL

นายสมชาย อัครปิยานนท์ ได้ก่อตั้งบริษัท โดเมคเกอร์ จำกัด (“Dough Maker”) ขึ้นเมื่อปี 2546 โดยเริ่มต้นผลิตสินค้าประเภทอาหารตามความต้องการของลูกค้า เช่น อาหารกล่องแช่แข็ง โดยสะสมประสบการณ์สามารถผลิตสินค้าที่มีความยืดหยุ่น หลากหลาย ต่อมาธุรกิจกลุ่มเบเกอรี่พร้อมรับประทานเริ่มเติบโตไปพร้อมกับการขยายสาขาของร้านสะดวกซื้ออย่างรวดเร็ว ทำให้ผู้บริหารตัดสินใจมุ่งเน้นผลิตสินค้าเบเกอรี่เพียงด้านเดียว และนำมาตรฐานการผลิตที่เป็นระบบสากลมาประยุกต์ใช้เพื่อรองรับการขยายฐานการผลิตที่ใหญ่ขึ้น Dough Maker มีโอกาสได้ส่งสินค้าเข้าไปขายในร้าน 7-11 ของ CPALL ทำให้ CPALL เห็นถึงศักยภาพและมีความมั่นใจที่จะให้ทาง Dough Maker เป็นผู้ผลิตอีกรายหนึ่งสำหรับจัดส่งสินค้าประเภทเบเกอรี่ต่างๆ ให้แก่ร้าน 7-11 ทั่วประเทศ ส่งผลให้กำลังการผลิตเริ่มไม่เพียงพอ โดยในปี 2549 นายสมชายจึงได้จัดตั้ง NSL เพื่อเป็นโรงงานแห่งที่ 2 ขึ้นในพื้นที่ใกล้เคียงกันกับ Dough Maker และเมื่อวันที่ 2 ก.ค. 2561 เพื่อความคล่องตัวในการประกอบธุรกิจ NSL จึงรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของ Dough Maker

ต่อมาในเดือน ส.ค. 2562 NSL ได้เข้าซื้อกิจการธุรกิจ Food Services จาก บริษัท ควอลิตี้ฟู้ด สเปเชียลตี้ จำกัด (“QFS”) เพื่อประกอบธุรกิจ Food Services เนื่องจากเห็นถึงศักยภาพการเติบโตของธุรกิจนี้

ในไตรมาส 1 ปี 2564 (“3M64”) NSL มีสำนักงานใหญ่ โรงงานผลิตและคลังสินค้าอยู่ทั้งหมด 4 แห่งดังนี้

สาขาตามหนังสือรับรอง	ที่อยู่	การใช้งาน	กำลังการผลิต	อัตราการผลิตใช้จริง ปี 2562 / 2563 / 3M64
สำนักงานใหญ่	55/22 ม. 3 ถ.บางบัวทอง-สะพานนนทบุรี (345) ต.ลำโพ อ.บางบัวทอง จ.นนทบุรี	สำนักงานใหญ่ (ส่วนที่เป็นสายการผลิตเก่าไม่ได้ใช้งานแล้ว)	ไม่มีการผลิต	ไม่มีการผลิต
สาขา 1	นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร 700/707 ม.1 ต.พานทอง อ.พานทอง จ.ชลบุรี	โรงงานผลิตกลุ่มสินค้าเบเกอรี่	450,000 ชิ้นต่อวัน	2562: 350,000 ชิ้นต่อวัน หรือ 78% 2563: 260,000 ชิ้นต่อวัน หรือ 58 % 3M64: 306,000 ชิ้นต่อวัน หรือ 68%

สาขาตามหนังสือรับรอง	ที่อยู่	การใช้งาน	กำลังการผลิต	อัตราการผลิตใช้จริง ปี 2562 / 2563 / 3M64
สาขา 2	นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร 700/836 ม.6 ต.หนองตำลิ่ง เขตพานทอง จ.ชลบุรี	โรงงานผลิตกลุ่มสินค้าเบเกอรี่	800,000 ชิ้น ต่อวัน	2562: 300,000 ชิ้น ต่อวัน หรือ 37.5% 2563: 220,000 ชิ้น ต่อวัน หรือ 28 % 3M64: 210,000 ชิ้น ต่อวัน หรือ 26.25%
สาขา 3 ²	29/52 ม. 2 ถ.บางบัวทอง-สะพานนนทบุรี (345) ต.ลำโพ อ.บางบัวทอง จ.นนทบุรี	โรงงานผลิตกลุ่มสินค้าประเภทไส้ของเบเกอรี่	เนื้อสัตว์ไส้เบอร์เกอร์ 20,000 ชิ้น ต่อวัน ไส้สินค้า 1,000 กก.ต่อวัน แปรรูปปลาและอาหารทะเล 1,000 กก.ต่อวัน	2562: 5,000 ชิ้น ต่อวัน, ไส้สินค้า 300 กก. ต่อวัน, แปรรูปอาหารทะเล 200 กก. ต่อวัน 2563: 2,300 ชิ้น ต่อวัน, ไส้สินค้า 325 กก. ต่อวัน, แปรรูปอาหารทะเล 246 กก. ต่อวัน 3M64: 800 ชิ้น ต่อวัน, ไส้สินค้า 375 กก. ต่อวัน, แปรรูปอาหารทะเล 283 กก. ต่อวัน
สาขา 4	55/11 ม. 3 ถ.บางบัวทอง-สะพานนนทบุรี (345) ต.ลำโพ อ.บางบัวทอง จ.นนทบุรี	สำนักงานและคลังสินค้า (ธุรกิจ Food Service)	เก็บสินค้าแช่แข็ง 195 ตัน	2562: ไม่มี (ก่อสร้างเสร็จในปี 2563) 2563: 145 ตันหรือ 74 % 3M64: 153 ตันหรือ 78%

² เดิมคือโรงงานผลิตแห่งแรก ภายใต้บริษัท โดเมคเกอร์ จำกัด

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ NSL ณ วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2564 และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญในครั้งนี สรุปลได้ดังนี้

รายชื่อ	ก่อน การเสนอขายหุ้นต่อ ประชาชน		ภายหลัง การเสนอขายหุ้นต่อ ประชาชน	
	จำนวนหุ้น	%	จำนวนหุ้น	%
1. นายสมชาย อัครปิยานนท์	224,999,800	99.99	224,999,800	74.99
2. นายเจริญ อัครปิยานนท์	100	0.005	100	0.005
3. น.ส. สุกัญญา อัครปิยานนท์	100	0.005	100	0.005
ประชาชนทั่วไป	-	-	75,000,000	25.00
รวม	225,000,000	100.00	300,000,000	100.00

โครงสร้างรายได้

สำหรับรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 – 2563 และไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 และ 2564 ผลการดำเนินงานของ NSL มีรายละเอียดดังนี้

ประเภทรายได้	งบการเงินตรวจสอบ						งบการเงินสอบทาน			
	2561		2562		2563		3M63		3M64	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขาย	3,133.7	99.9%	3,370.5	99.9%	2,923.2	99.8%	809.5	99.9%	763.0	99.9%
- กลุ่มเบเกอรี่และ รองท้อง	3,115.0	99.3%	3,257.8	96.6%	2,759.5	94.3%	760.9	93.9%	712.5	93.3%
- กลุ่มขนมขบเคี้ยว แบรนด์ของ NSL	11.1	0.4%	18.6	0.6%	15.6	0.5%	3.7	0.5%	5.0	0.7%
- Food Services	-	-	76.0	2.3%	132.6	4.5%	40.7	5.0%	41.9	5.5%
- OEM ขายเศษ ขนมปังและอื่นๆ	7.7	0.2%	18.0	0.5%	15.5	0.5%	4.2	0.5%	3.6	0.5%
รายได้อื่น	3.4	0.1%	3.0	0.1%	4.4	0.2%	0.9	0.1%	0.9	0.1%
รวมรายได้	3,137.1	100.0%	3,373.5	100.0%	2,927.6	100.0%	810.4	100.0%	763.8	100.0%

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2564 คณะกรรมการบริษัท ประกอบด้วย กรรมการจำนวน 8 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสุวิมล กฤตยาเกียรติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2. นางพรรณนิภา รอดวรรณะ	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
3. นายชัยวุฒิ จ่านงสุทรเสถียร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

รายชื่อ	ตำแหน่ง
4. นายอาณาจักร ลิ้มไพโรสันต์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5. นายสมชาย อัครปิยานนท์	กรรมการ / กรรมการผู้อำนวยการ
6. นายวีระชน ขาวผ่อง	กรรมการ / ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ
7. นายเจริญ อัครปิยานนท์	กรรมการ / ผู้อำนวยการด้านปฏิบัติการ
8. นายอัครเดช เลี่ยมเจริญ	กรรมการ / ผู้อำนวยการด้านบัญชีและการเงิน

หมายเหตุ: นางจรรยา มุสิกไชย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการบริษัท ซึ่งได้รับการแต่งตั้งโดยที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 1/2563 เมื่อวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2563

ผู้บริหาร

ณ วันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2564 NSL มีผู้บริหารจำนวนทั้งสิ้น 6 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายสมชาย อัครปิยานนท์	กรรมการผู้อำนวยการ
2. นายวีระชน ขาวผ่อง	ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ
3. นายเจริญ อัครปิยานนท์	ผู้อำนวยการด้านปฏิบัติการ
4. นายอัครเดช เลี่ยมเจริญ	ผู้อำนวยการด้านบัญชีและการเงิน
5. นางสาวแวตดาว ธนวัฒน์เสถียร	ผู้อำนวยการด้านการขายและการตลาด (Export and Food Services)
6. นายวิสุทธิ พรศาลนุวัฒน์	ผู้อำนวยการด้านการขายและการตลาด (CLMVT & Business Development)

สรุปปัจจัยความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

- ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่เป็นสัดส่วนที่สูง
ในปี 2561-2563 และ 3M64 NSL ขายสินค้าให้ CPALL คิดเป็นสัดส่วน 99.3%, 96.6% 94.3% และ 93.3% ของรายได้จากการขายทั้งหมด ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงเรื่องคำรับรองการผลิตสินค้าให้แก่ CPALL แต่เพียงผู้เดียว NSL ตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิง CPALL นี้ NSL จึงได้พัฒนาสินค้า Snack ที่เป็น Company Brand อย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเข้าซื้อธุรกิจ Food Services โดย NSL มีแผนในการลดการพึ่งพิงคือ 1) เพิ่มรายได้จาก Snack และ Food Services 2) ขยายฐานลูกค้าและกลุ่มสินค้า 3) เปิดกว้างสำหรับโอกาส JV และ M&A สำหรับกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอาหาร
- ความเสี่ยงที่จะไม่ได้ต่ออายุข้อตกลงเรื่องคำรับรองการผลิตสินค้าให้แก่ CPALL แต่เพียงผู้เดียว
ข้อตกลงเรื่องคำรับรองการผลิตสินค้าให้แก่ CPALL แต่เพียงผู้เดียว ลงวันที่ 22 มิ.ย. 2560 และวันที่ 8 ธ.ค. 2563 ซึ่งข้อตกลงครอบคลุมช่วงเวลา 7 ปี นับแต่วันที่ 19 ธ.ค. 2562 ถึง 18 ธ.ค. 2569 ถึงแม้ว่าในปัจจุบันยังไม่มีข้อบ่งชี้การไม่ต่ออายุสัญญาก็ตาม หาก CPALL บอกลิขสัญญาหรือไม่ต่อ MOU NSL ก็ยังสามารถผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายให้แก่ CPALL ได้ แต่จะเป็นการผลิตในลักษณะการนำเสนอสินค้าแบบไม่ใช่รายพิเศษ (Non-Exclusive) ซึ่ง NSL ต้องพัฒนาสินค้าและแข่งขันแบบเสรีกับผู้ผลิตรายอื่นๆ นอกจากนี้ NSL สามารถผลิตสินค้าเพื่อจำหน่ายให้ลูกค้ารายอื่นที่มีใช้ CPALL ได้ แต่สินค้าเหล่านั้นต้องเป็นสูตรที่พัฒนาและเป็นกรรมสิทธิ์ของ NSL เอง ไม่ใช่สินค้าที่เคยอยู่ภายใต้ MOU ใดๆก็ตาม การบอกลิขสัญญาหรือไม่ต่อ MOU อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ NSL เนื่องจากรายได้จากการขายอาจลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรายได้จากการขายภายใต้ MOU
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ
- ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน
- ความเสี่ยงจากโรคระบาดต่างๆ และผลกระทบจากการสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

ไม่ว่าจะมีโรคระบาดหรือไม่ NSL ให้ความสำคัญตั้งแต่การคัดเลือกวัตถุดิบ โดยจะสั่งซื้อจากผู้ผลิตและจำหน่ายวัตถุดิบที่มีคุณภาพและสามารถตรวจสอบย้อนกลับ (Traceability) เพื่อตรวจสอบเส้นทางของอาหารนั้นๆ ได้ ตั้งแต่ต้นกำเนิดของสินค้า การผลิต การขนส่ง เพื่อให้ NSL มั่นใจว่าวัตถุดิบทุกชิ้นที่สั่งซื้อเข้ามา มีมาตรฐาน มีคุณภาพ ไม่มีสิ่งปนเปื้อน สะอาด และปลอดภัย

สินค้ากลุ่มเบเกอรี่ในช่วงไตรมาส 3 ปี 2563 ไม่ได้รับผลกระทบมากนัก โดยตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2563 จนถึงไตรมาส 1 ปี 2564 สถานการณ์ได้กลับมาเกือบจะเป็นปกติ เนื่องจากลูกค้าหลักคือลูกค้าที่ซื้อจากร้าน 7-11 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นคนไทยในประเทศ ไม่ได้พึ่งพิงนักท่องเที่ยว สำหรับสินค้ากลุ่ม Food Services ยังคงได้รับผลกระทบต่อเนื่อง เนื่องจากหนึ่งในลูกค้ากลุ่มหลัก คือ โรงแรม และร้านอาหารในจังหวัดท่องเที่ยวซึ่งพึ่งพิงลูกค้านักท่องเที่ยว

2. ความเสี่ยงด้านการเงิน

- ความเสี่ยงจากการผิดเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน
- ความเสี่ยงเรื่องการขาดสภาพคล่องทางการเงิน

3. ความเสี่ยงอื่นๆ

- ความเสี่ยงจากการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่มากกว่า 50%
- ความเสี่ยงจากการที่ NSL อยู่ระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ความเสี่ยงที่โอกาสของนักลงทุนในการจองซื้อหุ้นใหม่ที่เสนอขายในอนาคตอาจมีจำกัด

สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบตรวจสอบ						งบสอบทาน			
	31 ธ.ค. 2561	%	31 ธ.ค. 2562	%	31 ธ.ค. 2563	%	31 มี.ค. 2564		%	
รวมสินทรัพย์	1,619.5	100.0%	1,635.6	100.0%	1,574.6	100.0%	1,536.7		100.0%	
รวมหนี้สิน	1,301.2	80.3%	1,162.3	71.1%	1,119.8	71.1%	1,025.8		66.8%	
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	318.3	19.7%	473.4	28.9%	454.8	28.9%	510.9		33.2%	
	2561 (งบ ปรับปรุง)	%	2562	%	2563	%	3M63	%	3M64	%
รายได้จากการขาย	3,133.7	99.9%	3,370.5	99.9%	2,923.2	99.8%	809.5	99.9%	763.0	99.9%
กลุ่มเบเกอรี่และรอง ท้อง	3,115.0	99.3%	3,257.8	96.6%	2,759.5	94.3%	760.9	93.9%	712.5	93.3%
กลุ่มขนมขบเคี้ยวแ มวรสของ NSL	11.1	0.4%	18.6	0.6%	15.6	0.5%	3.7	0.5%	5.0	0.7%
Food Services	0.0	-	76.0	2.3%	132.6	4.5%	40.7	5.0%	41.9	5.5%
OEM ขายเศษขนมปัง และอื่นๆ	7.7	0.2%	18.0	0.5%	15.5	0.5%	4.2	0.5%	3.6	0.5%
รายได้อื่น	3.4	0.1%	3.0	0.1%	4.4	0.2%	0.9	0.1%	0.9	0.1%
รวมรายได้	3,137.1	100.0%	3,373.5	100.0%	2,927.6	100.0%	810.4	100.0%	763.8	100.0%
ต้นทุนขาย	(2,730.7)	87.0%	(2,867.4)	85.0%	(2,448.3)	83.6%	(688.7)	85.0%	(620.5)	81.2%
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(195.6)	6.2%	(204.1)	6.0%	(175.4)	6.0%	(51.0)	6.3%	(44.1)	5.8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(80.3)	2.6%	(76.2)	2.3%	(88.9)	3.0%	(22.6)	2.8%	(22.5)	2.9%
รวมค่าใช้จ่าย	(3,006.7)	95.8%	(3,147.7)	93.3%	(2,712.5)	92.7%	(762.3)	94.1%	(687.1)	90.0%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายภาษี เงินได้	130.4	4.2%	225.8	6.7%	215.1	7.3%	48.1	5.9%	76.7	10.0%
ต้นทุนทางการเงิน	(30.6)	1.0%	(29.2)	0.9%	(24.3)	0.8%	(7.2)	0.9%	(6.4)	0.8%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษี เงินได้และกำไรของ ธุรกิจที่รับโอนมาก่อน วันที่มีการรวมธุรกิจ	99.8	3.2%	196.6	5.8%	190.8	6.5%	40.8	5.0%	70.4	9.2%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(20.1)	0.6%	(40.3)	1.2%	(39.4)	1.3%	(8.8)	1.1%	(14.2)	1.9%
กำไรก่อนกำไรของธุรกิจ ที่รับโอนมาก่อนวันที่มี การรวมธุรกิจ	79.7	2.5%	156.3	4.6%	151.4	5.2%	32.1	4.0%	56.1	7.3%
กำไรของธุรกิจที่รับโอนมา ก่อนวันที่มีการรวมธุรกิจ	0.4	0.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรสำหรับปี	79.2	2.5%	156.3	4.6%	151.4	5.2%	32.1	4.0%	56.1	7.3%
การวัดมูลค่าใหม่ของภาระ ผูกพันผลประโยชน์ พนักงานเมื่อเกษียณอายุ	-	-	(1.6)	0.0%	-	-	-	-	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับการวัด มูลค่าใหม่ของภาระผูกพัน ผลประโยชน์พนักงานเมื่อ เกษียณอายุ	-	-	0.3	0.0%	-	-	-	-	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี	79.2	2.5%	155.0	4.6%	151.4	5.2%	32.1	4.0%	56.1	7.3%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น) (Par 1 บาท)	0.5		0.9		0.7		0.1		0.2	

อัตราส่วนสำคัญ	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน	
	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2563	31 มี.ค. 2563	31 มี.ค. 2564
อัตรากำไรขั้นต้น	12.9%	14.9%	16.2%	14.7%	17.3%
อัตรากำไรสุทธิ	2.5%	4.6%	5.2%	4.2%	6.1%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) (เท่า)	4.1	2.5	2.5	1.8	2.0
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	4.9%	9.6%	9.4%	8.7%	11.2%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	25.9%	39.5%	32.6%	30.6%	32.8%
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	0.3	0.4	0.6	0.4	0.6
อัตราส่วนหนี้สินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA) ²	2.4	1.8	1.9	1.8	1.7

¹ สัญญาเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินกำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Covenants) นี้ ไม่เกิน 5:1 เท่า สำหรับในปี 2561 เป็นต้นไป โดยคำนวณจากหนี้สินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินหารด้วย กำไรก่อนค่าเสื่อมราคา ค่าตัดจำหน่าย ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

คำอธิบายเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- รายได้จากการขายของ NSL คิดเป็น 99.9% ของรายได้รวม โดยหลักประกอบด้วยรายได้จากการขายกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง มากกว่า 90% ของรายได้รวม ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจที่ NSL ผลิตและขายให้แก่ 7-11 โดยรายได้ในกลุ่มนี้นั้นมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2561 – 2562 เนื่องจากตลาดมีการเติบโตและ 7-11 มีการสั่งของเพิ่มตลอด ตามเป้าหมายการเติบโตทุกปี นอกจากนี้ในปี 2562 NSL ได้ทำการเข้าซื้อกิจการ QFS เข้ามา ส่งผลให้มีหน่วยธุรกิจ Food Services เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2563 รายได้จากการขายของ NSL ลดลงจากกลุ่มเบเกอรี่และรองท้องที่ขายในร้าน 7-11 เป็นผลมาจากสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 เป็นหลัก ในขณะที่รายได้กลุ่ม Food Services เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีการรับรู้รายได้เต็มปีในปีนี้ แต่ยังไม่เข้าสู่สภาวะปกติ

ในงวด 3M64 NSL มีรายได้จากการขายอยู่ที่ 763.0 ล้านบาท ลดลงจาก 3M63 จำนวน 46.5 ล้านบาท คิดเป็นการลดลง 5.7% เนื่องจากในช่วง 3M63 สถานการณ์ COVID-19 ยังไม่เต็มงวด เนื่องจากสถานการณ์เริ่มรุนแรงและมีผลกระทบตั้งแต่ช่วงกลางเดือน มี.ค. 2563 แต่ในงวด 3M64 มีสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ยังเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องเต็มงวด ในขณะที่รายได้กลุ่ม Food Services เพิ่มขึ้นใน 3M64 จากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการปรับแผนการขายโดยการหาลูกค้าและขายสินค้าให้แก่ร้านอาหารต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นรายใหญ่หรือรายย่อยเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากแม้มีสถานการณ์ COVID-19 แต่ก็ยังมีการขายอาหารแบบ Delivery ได้ สำหรับกลุ่มขนมเค้กแบรนด์ NSL เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากการเพิ่มสินค้าใหม่ๆ และทำการตลาดเพิ่มขึ้นเพื่อให้มีการรับรู้ของแบรนด์

- อัตรากำไรขั้นต้นของ NSL นั้น เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเช่นกัน โดยมีสาเหตุมาจาก 1) การสรรหาผู้ขายวัตถุดิบหลักรายใหม่ๆ เช่น แป้งสาลี ที่มีคุณภาพและรสชาติตามที่ NSL ต้องการ ในราคาที่แข่งขันได้ 2) ในช่วงปี 2562 NSL เปลี่ยนระบบบัญชีจากระบบเดิมมาใช้ระบบบัญชี SAP B1 ซึ่งช่วยให้ผู้บริหารสามารถวิเคราะห์ต้นทุนได้ดีขึ้น รวมถึงสามารถแก้ไขปัญหาที่พบได้ตรงจุดและรวดเร็ว เช่น การเปรียบเทียบต้นทุนมาตรฐานกับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงการเรียกดูรายงานต่างๆ ได้ทันต่อเวลา เป็นต้น 3) การต่อรองทางการเงินกับผู้ขายรายหลัก ซึ่งเป็นผู้ขายวัตถุดิบเบเกอรี่ โดย NSL จะได้รับส่วนลดเงินสดสำหรับการชำระภายใต้ Credit Term ที่สั้นลง ซึ่งส่งผลให้ NSL สามารถประหยัดต้นทุนวัตถุดิบได้มากขึ้น 4) ในช่วงสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 ผู้บริหารได้พยายามเน้นย้ำให้ทุกฝ่ายช่วยกันทำงานอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดของเสียและลดต้นทุน โดย NSL มีอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 12.9% 14.9% และ 16.2% ในปี 2561-2563 ตามลำดับ และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 17.3% ใน 3M64

3. ค่าใช้จ่ายของ NSL ได้แก่ต้นทุนในการจัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย – หลักๆ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา ค่าขนส่งในการขาย เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงานฝ่ายที่เกี่ยวกับการขาย ในปี 2561-2563 และ 3M64 ต้นทุนในการจัดจำหน่ายคิดเป็นสัดส่วน 6.2% 6.0% 6.0% และ 5.8% ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งสัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายค่อนข้างคงที่ในปี 2561-2563 และ 3M64

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร - หลักๆประกอบด้วย เงินเดือนและค่าตอบแทนพนักงานฝ่าย Back Office และผู้บริหาร ค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคาทรัพย์สิน Back Office ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ในปี 2561-2563 และ 3M64 ค่าใช้จ่ายในการบริหารคิดเป็นสัดส่วน 2.6% 2.3% 3.0% และ 2.9% ของรายได้รวม ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุที่สัดส่วนเพิ่มขึ้นใน 2563 หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานเป็นหลักเนื่องจากการจัดจ้างผู้บริหารระดับสูงเข้ามาร่วมงานกับทาง NSL

อัตรากำไรสุทธิของ NSL อยู่ที่ 2.5% 4.6% 5.2% และ 6.1% ในปี 2561-2563 และ 3M64 ตามลำดับ ซึ่งอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาจากการบริหารต้นทุนและบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพดีขึ้นเป็นหลัก จากผลประกอบการที่ดีต่อเนื่องทุกปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 9.4% ในปี 2563 และปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 11.2% ใน 3M64

4. ต้นทุนทางการเงินในปี 2561 มีจำนวน 30.6 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2561 มีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มมากขึ้นเพื่อนำมาชำระเงินกู้ยืมจากกรรมการ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมีอัตราที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากกรรมการ ในปี 2562 ต้นทุนทางการเงินมีจำนวน 29.2 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2561 หลักๆ เนื่องจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อนำมาลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ และงานระบบต่างๆ ปี 2563 NSL มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 24.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 จำนวน 4.9 ล้านบาท เนื่องจากได้มีการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและได้มีการจ่ายคืนเงินกู้ยืมกรรมการทั้งหมดแล้วในช่วง 1Q63 โดยต้นทุนทางการเงินในงวด 3M64 จำนวน 6.4 ล้านบาทลดลง 0.8 ล้านบาทจาก 3M63 เนื่องจากการทยอยจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

5. สินทรัพย์รวมของ NSL ณ สิ้นปี 2561-2562 เพิ่มขึ้นทุกปี หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายซึ่งส่งผลให้ลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือที่ผลิตเพื่อเตรียมขายมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น ณ สิ้นปี 2563 สินทรัพย์รวมมีจำนวนลดลง เนื่องมาจากการย่อตัวของรายได้จากการขายในปี 2563 ซึ่งมีผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้ลูกหนี้การค้าลดลง ประกอบกับที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจากค่าเสื่อมราคาส่งผลให้สินทรัพย์รวมมีจำนวนที่ลดลง ณ สิ้นงวด 3M64 สินทรัพย์รวมมีจำนวนลดลงจากสิ้นปี 2563 โดยหลักเนื่องจาก ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาประมาณ 20 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 20 ล้านบาท เนื่องจาก ณ สิ้นงวดมีการกักตุนวัตถุดิบลดลงและมีการส่งสินค้าที่ผลิตเสร็จแล้วออกไปยังลูกค้า รวมถึงมีสินค้าระหว่างทางที่ลดลง

6. หนี้สินรวมของ NSL ณ สิ้นปี 2561-2563 และ 3M64 ลดลงอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องมาจากการทยอยคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและเงินกู้ยืมจากกรรมการ ส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) ค่อยๆ ลดลง จาก 4.1 เท่า ณ สิ้นปี 2561 เป็น 2.5 เท่า ณ สิ้นปี 2563 และลดลงเป็น 2.0 เท่า ณ สิ้นงวด 3M64 ปัจจุบันสัญญาเงินกู้ยืมได้กำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Covenants) 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ไม่เกิน 3:1 เท่า สำหรับในปี 2562 เป็นต้นไป และ 2) Bank Debt / EBITDA ไม่เกิน 5:1 เท่า สำหรับในปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่งในปี 2562-2563 และ 3M64 NSL สามารถปฏิบัติตาม

ตามเงื่อนไขสัญญาที่กำหนดไว้ได้ (ดูข้อมูลเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 2.4.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ หัวข้อ 16.3.3 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน)

สำหรับอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ สิ้นปี 2561 - 2563 และสิ้นงวด 3M64 อยู่ที่ 0.3 เท่า 0.4 เท่า 0.6 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่า 1.0 เท่า อันเป็นผลสืบเนื่องจากการจ่ายเงินกู้ยืมจากกรรมการและสถาบันการเงินและการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม NSL ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากกรรมการทั้งหมดแล้วใน 3M63 รวมถึงได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ NSL ไม่เคยผิดนัดชำระการจ่ายเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย รวมถึงยังมีวงเงินสำรองเพื่อเสริมสภาพคล่องที่ยังไม่ได้เบิกใช้ ณ สิ้นปี 2563 ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) 30 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้น (PN) 60 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (LC/TR) จำนวน 16.0 ล้านบาท และ ณ 3M64 ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) 30 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้น (PN) 210 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (LC/TR) จำนวน 15.3 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้นเติบโตจาก 318.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 เป็น 510.9 ล้านบาท ณ สิ้นงวด 3M64 เปลี่ยนแปลงจากผลประกอบการที่ต่อเนื่องทุกปีและการจ่ายเงินปันผลในปี 2562 และ 2563 จำนวน 75.0 ล้านบาท และ 225.0 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในปี 2561 NSL ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 130.0 ล้านบาท เป็น 170.0 ล้านบาท เพื่อขยายธุรกิจ และเพิ่มเป็น 225 ล้านบาทในปี 2563 เพื่อเตรียมเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป (IPO) และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นใน 3M64 มาจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นระหว่างงวด

จากผลการดำเนินงานที่มีผลกำไรสุทธิทุกปี ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) เพิ่มขึ้นจาก 25.9% ในปี 2561 เป็น 32.6% ในปี 2563 และเพิ่มขึ้นเป็น 32.8% ใน 3M64

อัตราจ่ายเงินปันผล ปี 2562 และ 2563 อยู่ที่ 48.0% และ 148.6% ตามลำดับ นอกจากนี้ มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี 2564 ของ NSL เมื่อวันที่ 19 เมษายน 2564 ได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินปันผลสำหรับผลประกอบการปี 2563 และกำไรสะสม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ในอัตราหุ้นละ 0.85 บาท เป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 191,250,000 บาท เงินปันผลดังกล่าวได้ถูกจ่ายให้ผู้ถือหุ้นแล้วในเดือนเมษายน 2564 ทั้งนี้ 3M64 ไม่มีการประกาศจ่ายเงินปันผล

คำอธิบายเกี่ยวกับกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (ล้านบาท)	งบตรวจสอบ			งบสอบทาน	
	2561	2562	2563	3M63	3M64
กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน (CFO)	207.7	184.8	276.8	79.4	38.3
กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน (CFI)	(23.3)	(69.9)	(34.8)	(17.9)	(4.0)
กระแสเงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)	(169.9)	(114.9)	(249.7)	(53.2)	(34.6)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	14.4	0.0	(7.7)	8.3	(0.3)

จะเห็นได้ว่า CFO ของ NSL เพียงพอที่จะรองรับการลงทุน (CFI) และการชำระหนี้และค่าใช้จ่ายต่างๆ (CFF) ยกเว้นปี 2563 เนื่องจาก CFF ค่อนข้างสูงจากการจ่ายเงินปันผลเป็นหลัก และ 3M64 ที่เงินสดสุทธิลดลงเล็กน้อย เนื่องจากการใช้ CFF สำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม NSL ยังมีวงเงินสำรองเพื่อเสริมสภาพคล่องที่ยังไม่ได้เบิกใช้ รวมถึงยังมีเงินสดในบริษัท ณ 31 มีนาคม 2564 อีก 9.6 ล้านบาท

อนึ่ง จากการที่ NSL ได้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่ประชาชนในช่วงเวลาใกล้กับการเปิดเผยข้อมูลงบการเงินระหว่างกาลสำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 NSL และที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณางบการเงินภายในก่อนการสอบทานของผู้สอบบัญชีของ NSL โดยเบื้องต้นแล้วขอรับรองว่า NSL มิได้มีการขยายขอบเขตในการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจอื่นใด และมิได้มีการทำรายการระหว่างกันใดๆ ที่มีนัยสำคัญกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง นอกเหนือจากที่เปิดเผยในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ โดยผลประกอบการที่เกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2564 เป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจตามปกติของ NSL โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน ตลอดจนไม่มีข้อมูลสำคัญใดๆ ซึ่งเกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ที่นักลงทุนควรรับทราบเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ที่ยังมีได้เปิดเผยเพิ่มเติมในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดงบการเงินระหว่างกาลงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2564 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ได้ที่เว็บไซต์ www.nslfoods.com รวมถึงการแจ้งข่าวผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย NSL

นอกจากนี้ หากพิจารณาจากผลประกอบการที่เกิดขึ้นในงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2564 NSL มีคุณสมบัติครบถ้วนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ฉบับลงวันที่ 16 พฤษภาคม 2558 (รวมถึงที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

นักลงทุนสัมพันธ์

ชื่อ : นางจริยา มุสิกไชย (ตำแหน่ง ผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน และเลขานุการบริษัท)
โทรศัพท์ : 0-2525-8520 ต่อ 1010
อีเมล : ir@nslfoods.com

สรุปข้อเสนอเทศ (ส่วนเพิ่มเติม)

ข้อมูลทั่วไป

ข้อมูลทั่วไป	ชื่อบริษัท / ชื่อย่อหลักทรัพย์	บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) / NSL
	ที่อยู่/เบอร์โทรศัพท์และโทรสาร/URL	55/22 หมู่ที่ 3 ถนนบางบัวทอง-สะพานนนทบุรี (345) ตำบลลำโพ อำเภอบางบัวทอง จังหวัดนนทบุรี 11110 โทรศัพท์ : 0-2525-8520 โทรสาร : 0-2525-8538 www.nslfoods.com
	ที่ปรึกษาทางการเงิน / ผู้รับประกันการ จำหน่าย	ที่ปรึกษาทางการเงิน: บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด ผู้รับประกันการจำหน่าย: บริษัท หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
	ทุนจดทะเบียน (หุ้น) และทุนชำระแล้ว (หุ้น)	300,000,000 หุ้น
	จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (จำนวนรายและร้อยละ)	ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีจำนวน 2,730 ราย ถือหุ้นรวมกันจำนวน 75,000,100 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.0% ของทุนชำระแล้ว ณ วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
จำนวนหุ้นและระยะเวลาห้ามขายหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถูกห้ามขาย 165,000,000 หุ้น (ร้อยละ 55.0 ของทุนชำระแล้ว ณ วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มดำเนินการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์) โดยมีระยะเวลาห้ามขายหุ้น 1 ปี นับตั้งแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน จะสามารถขายหุ้นได้ในจำนวนร้อยละ 25.0 ของหุ้นทั้งหมดที่ถูกห้ามขาย หรือเท่ากับ 41,250,000 หุ้น และสามารถขายส่วนที่เหลือได้ทั้งหมดเมื่อครบกำหนดระยะเวลา 1 ปี หรือเท่ากับ 123,750,000 หุ้น	
ข้อมูลเกี่ยวกับ งบการเงิน	วันที่สิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี	31 ธันวาคม
	นโยบายการนำเสนองบการเงิน	<ul style="list-style-type: none"> งบการเงินระหว่างกาล : บริษัทฯ จะนำเสนองบการเงินฉบับสอบทานรายไตรมาสที่ 1, 2 และ 3 ของทุกปี ภายใน 45 วัน นับจากวันสิ้นรอบบัญชีในแต่ละไตรมาส โดยจะไม่นำเสนองบการเงินฉบับสอบทานสำหรับไตรมาสที่ 4 งบการเงินฉบับตรวจสอบ : บริษัทฯ จะนำเสนองบการเงินประจำปีที่ได้รับการตรวจสอบภายใน 2 เดือน หลังจากวันสิ้นสุดรอบบัญชีประจำปี
	สำนักงานตรวจสอบบัญชี	บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด
ผู้สอบบัญชี	<ol style="list-style-type: none"> นายมงคล สมผล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 8444 นายมนูญ มนุสข ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4292 นายชูพงษ์ สรรชุกติกาล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4325 	

ข้อมูลทั่วไป					
ข้อมูลผลการดำเนินงาน 3 ปีย้อนหลังและงวดสะสมล่าสุด	ปี	2561	2562	2563	3M64
	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น) มูลค่าที่ตราไว้ 1.0 บาท	2.0	2.8	2.0	2.3
	กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท/หุ้น) มูลค่าที่ตราไว้ 1.0 บาท	0.5	0.9	0.7	0.8 ³
	เงินปันผลต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	-	0.4	1.0	-
	อัตราการจ่ายปันผล (%)	-	48.0%	148.6%	-
	จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ย (ล้านหุ้น)	155.8	170.0	223.9	225.0
อื่น ๆ (ถ้ามี)	เงื่อนไขการรับหลักทรัพย์	- ไม่มี -			
	การจัดสรรหุ้นส่วนเกิน	- ไม่มี -			

คณะกรรมการบริษัท					
ลำดับ	ตำแหน่ง	ชื่อ	สกุล	ตำแหน่ง	วันเริ่มดำรงตำแหน่งกรรมการ
1	นาง	สุวิมล	กฤตยาเกียรติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ	1 พ.ย. 2562
2	นาง	พรรณนิภา	รอดวรรณะ	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ	1 พ.ย. 2562
3	นาย	ชัยวุฒิ	จำนงสุทธเสถียร	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ	1 พ.ย. 2562
4	นาย	อาณาจักร	ลิ้มไพโรจน์	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ	1 พ.ย. 2562
5	นาย	สมชาย	อัครปิยานนท์	กรรมการ / กรรมการผู้อำนวยการ	23 ม.ค. 2549
6	นาย	วีระชน	ชาวผ่อง	กรรมการ	1 พ.ย. 2562
7	นาย	เจริญ	อัครปิยานนท์	กรรมการ	1 พ.ย. 2562
8	นาย	อัครเดช	เสียมเจริญ	กรรมการ	1 พ.ย. 2562

³ คำนวณจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือน หักด้วยจำนวนหุ้นถัวเฉลี่ย

จัดทำโดย บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศที่ได้รายงานไว้ในสรุปสารสนเทศฉบับนี้ถูกต้อง

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

ลงชื่อ

(นายสมชาย อัครปิยานนท์)

กรรมการ / กรรมการผู้อำนวยการ

ลงชื่อ

(นายวีระชน ขาวผ่อง)

กรรมการ / ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ

(ประทับตราบริษัท)