

วันที่ 18 พฤษภาคม 2564

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานสำหรับงบการเงินไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 ภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ฉบับละ 1 ชุด

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ขอนำส่งงบการเงินไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

โดยผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 56.1 ล้านบาท บริษัทฯ ขออธิบายถึงสาเหตุของผลการดำเนินงานของบริษัทสำหรับงบการเงินไตรมาส 1 โดยมีรายละเอียดตามแนบ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายสมชาย อัครวิยานนท์)

กรรมการผู้อำนวยการ

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการไตรมาส 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลัก 2 กลุ่มใหญ่ คือ

1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายเบเกอรี่ ขนมขบเคี้ยว สามารถแบ่งสินค้าเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ
  - 1.1 ผลิตภัณฑ์กลุ่มเบเกอรี่และกลุ่มรองท้อง โดยวางขายจำหน่ายในร้านสะดวกซื้อ 7-11 ทั่วประเทศ ภายใต้แบรนด์ อีซีเทสต์ อีซีสวีท อีซีเบค และเซเว่น เฟรช ซึ่งเป็นแบรนด์ของ CPALL
  - 1.2 ผลิตภัณฑ์กลุ่มขนมขบเคี้ยวหรือ “Snack” เป็นขนมที่พัฒนาและผลิตภายใต้แบรนด์ของ NSL เอง
2. ธุรกิจจัดจำหน่ายปลา อาหารทะเล เนื้อสัตว์ สหรัยและผักต่างๆ แซ่แข็งและแปรรูป (Food Services) คือ การแปรรูปเนื้อสัตว์ เช่น ขอดเกล็ด แล่เป็นชิ้น ตัดเป็นขนาดต่างๆ บรรจุใส่บรรจุภัณฑ์หลากหลายขนาด พร้อมนำไปประกอบอาหาร รวมถึงการนำเข้าและแปรรูปตัดแต่ง บริการบรรจุหีบห่อ และติดแบรนด์ของลูกค้า

สรุปผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2564 (“3M64”)

ผลการดำเนินงาน	3M63	3M64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
รายได้จากการขาย	809.5	763.0	(46.5)	(5.7%)
รายได้อื่น	0.9	0.9	(0.0)	(1.6%)
<b>รวมรายได้</b>	<b>810.4</b>	<b>763.8</b>	<b>(46.5)</b>	<b>(5.7%)</b>
ต้นทุนขาย	688.7	620.5	(68.1)	(9.9%)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	51.0	44.1	(6.9)	(13.6%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	22.6	22.5	(0.1)	(0.4%)
<b>กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้</b>	<b>48.1</b>	<b>76.7</b>	<b>28.6</b>	<b>59.6%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	7.2	6.4	(0.9)	(12.0%)
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>40.8</b>	<b>70.4</b>	<b>29.5</b>	<b>72.3%</b>
ภาษีเงินได้	8.8	14.2	5.5	62.3%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>32.1</b>	<b>56.1</b>	<b>24.0</b>	<b>75.0%</b>

รายได้

ประเภทรายได้	3M63		3M64		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้จากการขาย	809.5	99.9%	763.0	99.9%	(46.5)	(5.7%)
- กลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง	760.9	93.9%	712.5	93.3%	(48.4)	(6.4%)
- กลุ่มขนมขบเคี้ยวแบรนด์ NSL	3.7	0.5%	5.0	0.7%	1.3	33.7%
- Food Services	40.7	5.0%	41.9	5.5%	1.2	2.9%
- OEM ขายเศษขนมปังและอื่นๆ	4.2	0.5%	3.6	0.5%	(0.5)	(12.4%)
รายได้อื่น	0.9	0.1%	0.9	0.1%	(0.0)	(1.6%)
<b>รวมรายได้</b>	<b>810.4</b>	<b>100.0%</b>	<b>763.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>(46.5)</b>	<b>(5.7%)</b>

## รายได้

ในงวด 3M64 รายได้รวมจากการประกอบธุรกิจของ NSL ประกอบด้วยรายได้จากการขายด้วยสัดส่วน 99.9% และรายได้อื่นที่สัดส่วน 0.1% รายได้จากการขายแบ่งเป็นกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง กลุ่มขนมขบเคี้ยวแบรนด์ของ NSL กลุ่ม Food Services กลุ่ม OEM ขายเศษขนมปังและอื่นๆ

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

## รายได้อื่น

ในงวด 3M64 รายได้อื่นของ NSL เท่ากับ 0.9 ล้านบาท เท่ากับงวด 3M63 ประกอบด้วย รายได้สนับสนุนค่าตรวจเชื้อ รายได้จากการเคลมสินค้าจากผู้ขายสินค้า และค่าชดเชยความเสียหายจากสินค้าไม่ได้มาตรฐาน

## ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของกลุ่มเบเกอรี่และรองท้อง ขนมขบเคี้ยวแบรนด์ของ NSL และ OEM

รายการ	3M63		3M64		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้กลุ่มเบเกอรี่ รองท้อง ขนมขบเคี้ยว และ OEM	768.7	100.0%	721.1	100.0%	(47.6)	(6.2%)
ต้นทุนขายรวมกลุ่มเบเกอรี่ รองท้อง ขนมขบเคี้ยว และ OEM	656.3	85.4%	584.9	81.1%	(71.4)	(10.9%)
กำไรขั้นต้น	112.4	14.6%	136.2	18.9%	23.8	21.1%

ในงวด 3M64 อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากงวด 3M63 มีสาเหตุมาจาก 1) การสรรหาผู้ขายวัตถุดิบหลักรายใหม่ๆ เช่น แป้งสาลี ที่มีคุณภาพและรสชาติตามที่ NSL ต้องการ ในราคาที่แข่งขันได้ 2) NSL เปลี่ยนระบบบัญชีจากระบบเดิมมาใช้ระบบบัญชี SAP B1 ซึ่งช่วยให้ผู้บริหารสามารถวิเคราะห์ต้นทุนได้ดีขึ้น รวมถึงสามารถแก้ไขปัญหาที่พบได้ตรงจุดและรวดเร็ว เช่น การเปรียบเทียบต้นทุนมาตรฐานกับต้นทุนที่เกิดขึ้นจริง รวมถึงการเรียกดูรายงานต่างได้ทันต่อเวลา เป็นต้น 3) การต่อรองทางการเงินกับผู้ขายรายหลัก ซึ่งเป็นผู้ขายวัตถุดิบเบเกอรี่ โดย NSL จะได้รับส่วนลดเงินสดสำหรับการชำระภายใต้ Credit Term ที่สั้นลง ซึ่งส่งผลให้ NSL สามารถประหยัดต้นทุนวัตถุดิบได้มากขึ้น 4) ในช่วงสถานการณ์โรคระบาด Covid ผู้บริหารได้พยายามเน้นย้ำให้ทุกฝ่ายช่วยกันทำงานอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดของเสียและลดต้นทุน

### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้นของกลุ่ม Food Services

รายการ	3M63		3M64		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%		
รายได้กลุ่ม Food Services	40.7	100.0%	41.9	100.0%	1.2	2.9%
ต้นทุนขายกลุ่ม Food Services	32.4	79.6%	35.6	85.1%	3.2	10.0%
กำไรขั้นต้น	8.3	20.4%	6.3	14.9%	(2.1)	(24.9%)

สำหรับต้นทุนขายกลุ่ม Food Services นั้น ประกอบด้วยต้นทุนในการสั่งซื้อวัตถุดิบและภาชนะบรรจุเป็นหลัก ผนวก 3M64 ต้นทุนขายกลุ่ม Food Services มีจำนวน 35.6 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 6.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 14.9% สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โรคระบาด COVID-19 โดยกลุ่ม Food Services มีต้นทุนคงที่ที่ต้องรับภาระ ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

### ต้นทุนการจัดจำหน่าย

ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	3M63		3M64		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและค่าโฆษณา	2.8	0.3%	0.5	0.1%	(2.3)	(82.1%)
ค่าขนส่งในการขาย	36.6	4.5%	33.0	4.3%	(3.6)	(10.0%)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	8.6	1.1%	7.7	1.0%	(0.8)	(9.6%)
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ	3.1	0.4%	2.9	0.4%	(0.2)	(5.9%)
<b>รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย</b>	<b>51.0</b>	<b>6.3%</b>	<b>44.1</b>	<b>5.8%</b>	<b>(6.9)</b>	<b>(13.6%)</b>

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายงวด 3M64 อยู่ที่ 44.1 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จำนวน 6.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าขนส่งในการขาย จากรอบการขนส่งสินค้าที่น้อยลงตามปริมาณการสั่งซื้อที่ลดลงจากผลกระทบในช่วงสถานการณ์ COVID-19

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	3M63		3M64		เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	% รายได้รวม	ล้านบาท	% รายได้รวม	(ลดลง)	(ลดลง)
เงินเดือน ค่าแรง ค่าล่วงเวลา โบนัส และสวัสดิการพนักงาน	16.9	2.1%	15.3	2.0%	(1.7)	(10.0%)
ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการต่างๆ	1.5	0.2%	2.4	0.3%	0.9	59.5%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.8	0.1%	0.8	0.1%	(0.0)	(5.4%)
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่าซ่อมอุปกรณ์และค่าขนส่ง	1.0	0.1%	0.8	0.1%	(0.2)	(24.4%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	2.4	0.3%	3.3	0.4%	0.9	38.1%
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร</b>	<b>22.6</b>	<b>2.8%</b>	<b>22.5</b>	<b>2.9%</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(0.6%)</b>

ค่าใช้จ่ายในการบริหารงวด 3M63 – 3M64 ใกล้เคียงกันที่ 22.6 และ 22.5 ล้านบาท

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงิน	3M63	3M64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ต้นทุนทางการเงิน	7.2	6.4	(0.9)	(12.0%)

งวด 3M64 NSL มีต้นทุนทางการเงินจำนวน 6.4 ล้านบาท ลดลงจากงวด 3M63 จำนวน 0.9 ล้านบาท เนื่องจากภาระหนี้สินเงินกู้ยืมลดลง สาเหตุหลักมาจากการทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

## กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

กำไรสุทธิและอัตรากำไรสุทธิ	หน่วย	3M63	3M64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	% เพิ่มขึ้น (ลดลง)
กำไรสุทธิ	ล้านบาท	32.1	56.1	24.0	75.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	%	4.0%	7.3%	3.4%	

งวด 3M64 NSL มีกำไรสุทธิจำนวน 56.1 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 7.3% เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจาก NSL สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้ในระดับที่ดีและมีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายในบริษัท นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ปรับลดลงเช่นกัน จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น

## งบแสดงฐานะการเงิน

ฐานะการเงิน	31 ธ.ค. 2563	31 มี.ค. 2564	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
สินทรัพย์รวม	1,574.6	1,536.7	(37.9)	(2.4%)
หนี้สินรวม	1,119.8	1,025.8	(94.0)	(8.4%)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	454.8	510.9	56.1	12.3%

## สินทรัพย์

สินทรัพย์	31-ธ.ค.-63	31-มี.ค.-64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	%เพิ่มขึ้น (ลดลง)
	ล้านบาท	ล้านบาท		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.9	9.6	(0.3)	(3.1%)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	413.4	413.7	0.3	0.1%
สินค้าคงเหลือ	141.8	121.1	(20.7)	(14.6%)
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้	983.0	963.5	(19.5)	(2.0%)
สินทรัพย์อื่น	26.5	28.9	2.4	9.0%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,574.6</b>	<b>1,536.7</b>	<b>(37.9)</b>	<b>(2.4%)</b>

สินทรัพย์ในงวด 3M64 ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การลดลงของสินค้าคงเหลือลดลงประมาณ 20.7 ล้านบาท เนื่องจาก ณ สิ้นงวดมีการกักตุนวัตถุดิบลดลงและมีการส่งสินค้าที่ผลิตเสร็จแล้วออกไปยังลูกค้า รวมถึงมีสินค้าระหว่างทางที่ลดลง และการลดลงของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจากการตัดค่าเสื่อมราคาประมาณ 19.5 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ส่วนประกอบที่สำคัญของสินทรัพย์รวม สรุปได้ดังนี้

1. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 963.5 ล้านบาท คิดเป็น 62.7% ของสินทรัพย์รวม
2. ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น จำนวน 413.7 ล้านบาท คิดเป็น 26.9% ของสินทรัพย์รวม
3. สินค้าคงเหลือ จำนวน 121.1 ล้านบาท คิดเป็น 7.9% ของสินทรัพย์รวม
4. สินทรัพย์อื่น ประกอบด้วย สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และสินทรัพย์หมุนเวียนและไม่หมุนเวียนอื่น เป็นต้น รวมจำนวน 28.9 ล้านบาท คิดเป็น 1.9% ของสินทรัพย์รวม

## หนี้สิน

หนี้สิน	31-ธ.ค.-63	31-มี.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	404.2	341.7	(62.5)	(15.5%)
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	609.3	584.0	(25.3)	(4.1%)
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	-	-	0.0%
หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า	9.9	9.9	(0.0)	(0.4%)
หนี้สินอื่น	96.4	90.2	(6.2)	(6.4%)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,119.8</b>	<b>1,025.8</b>	<b>(94.0)</b>	<b>(8.4%)</b>

หนี้สินในงวด 3M64 ลดลงจากปีก่อนหน้า โดยหลักคือ การลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น สาเหตุหลักมาจากการซื้อวัตถุดิบ และบรรจุก๊าซที่ลดลงตามการสั่งซื้อของลูกค้าที่ลดลง และการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จากการทยอยชำระคืนเงินต้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 ส่วนประกอบที่สำคัญของหนี้สินรวม สรุปได้ดังนี้

1. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 224.7 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 359.3 ล้านบาท รวมเท่ากับ 584.0 ล้านบาท คิดเป็น 38.0% ของสินทรัพย์รวม
2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น จำนวน 341.7 ล้านบาท คิดเป็น 22.2% ของสินทรัพย์รวม
3. หนี้สินภายใต้สัญญาเช่า จำนวน 9.9 ล้านบาท คิดเป็น 0.6% ของสินทรัพย์รวม
4. หนี้สินอื่น ประกอบด้วย ภาษีเงินได้ค้างจ่าย หนี้สินหมุนเวียนอื่น ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 90.2 ล้านบาท คิดเป็น 5.9% ของสินทรัพย์รวม

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น	31-ธ.ค.-63	31-มี.ค.-64	เพิ่มขึ้น	%เพิ่มขึ้น
	ล้านบาท	ล้านบาท	(ลดลง)	(ลดลง)
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	225.0	225.0	-	0.0%
กำไรสะสม - สรรองตามกฎหมาย	30.0	30.0	-	0.0%
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	199.8	255.9	56.1	28.1%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>454.8</b>	<b>510.9</b>	<b>56.1</b>	<b>12.3%</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวด 3M64 เท่ากับ 510.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.3% เป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิในระหว่างงวดทั้งจำนวน

## การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564		
		3M63	3M64	เพิ่มขึ้น (ลดลง)
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.8	0.8	-
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.6	0.6	-
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	%	8.7%	11.2%	2.5%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	%	30.6%	32.8%	2.1%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	1.8	2.0	0.2
อัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA)	เท่า	1.8	1.7	(0.1)
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis)	เท่า	0.4	0.6	0.2

### อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ณ สิ้นงวด 3M64 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า อยู่ในระดับคงที่ที่ 0.8 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ

### อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ณ สิ้นงวด 3M64 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า จาก 8.7% เป็น 11.2% สาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิของ NSL ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

### อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 30.6% ณ สิ้นงวด 3M63 เป็น 32.8% ณ สิ้นงวด 3M64 เนื่องจาก กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นและการบันทึกการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 ซึ่งบันทึกในงบปี 2563 จำนวน 225 ล้านบาท ทำให้ ณ สิ้นงวด 3M64 ส่วนของผู้ถือหุ้นแม้รวมกำไรระหว่างงวดเข้ามาแล้ว ยังย่อตัวจาก ณ สิ้นงวด 3M63

### อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA (Bank Debt / EBITDA)

NSL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.8 เท่า ณ สิ้นงวด 3M63 เป็น 2.0 เท่า ณ สิ้นงวด 3M64 หนี้สินของ NSL ลดลงหลักๆ จากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ลดลง แต่ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นงวด 3M64 ย่อตัวลงจาก ณ สิ้นงวด 3M63 เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 ซึ่งบันทึกในงบปี 2563 และอัตราส่วนหนี้สินเงินกู้ยืมต่อ EBITDA ลดลงเล็กน้อยจาก 1.8 เท่า ณ สิ้นงวด 3M63 ลดลงเป็น 1.7 เท่า ณ สิ้นงวด 3M64 เนื่องจากการทยอยผ่อนคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน โดยปัจจุบันสัญญาเงินกู้ยืมได้กำหนดการดำรงอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Covenants) 2 เรื่อง ได้แก่ 1) การดำรงอัตราส่วน D/E Ratio ไม่เกิน 3:1 เท่า สำหรับงบปี 2562 เป็นต้นไป และ 2) Bank Debt / EBITDA ไม่เกิน 5:1 เท่า สำหรับงบปี 2561 เป็นต้นไป ซึ่ง ณ สิ้นงวด 3M64 NSL สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขสัญญาที่กำหนดไว้ได้

### อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ณ สิ้นงวด 3M63 และ 3M64 อยู่ในระดับค่อนข้างคงที่ที่ 0.4 เท่า และ 0.6 เท่า ตามลำดับ ซึ่งต่ำกว่า 1.0 เท่า อันเป็นผลเนื่องมาจากการจ่ายเงินคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและการจ่ายเงินปันผล อย่างไรก็ตาม NSL ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ NSL ไม่เคยผิดนัดชำระ

การจ่ายเงินกู้ยืมและดอกเบี้ย รวมถึงยังมีวงเงินสำรองเพื่อเสริมสภาพคล่องที่ยังไม่ได้เบิกใช้ได้แก่ วงเงินเบิกเกินบัญชี (OD) 30.0 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมระยะสั้น (PN) 210.0 ล้านบาท วงเงินสินเชื่อเพื่อการนำเข้า (LC/TR) จำนวน 15.3 ล้านบาท