

HOT STOCK PICK

NSL

Trading

กำไรปีนี้เกินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่

ราคาปัจจุบัน (บาท)

30.00

ເປົ້າຫຼັກ (ບາດ)

41.50 (Bloomberg consensus)

มูลค่าตลาด (ลบ.)

9,000

Free Float (%)

26.92

Flash Poins

- NSL มีการเติบโตของรายได้และกำไรต่อเนื่องทุกปีนับตั้งแต่ IPO ในปี 2564 โดยกำไรสุทธิโตเฉลี่ยสูงถึง 30% ต่อปีระหว่างปี 2564-2567 หนุนด้วยรายได้ที่ขยายตัวเฉลี่ย 18% ต่อปีและอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับสูงขึ้น
- รายได้จากรธุรกิจหลัก (รับจ้างผลิตสินค้า เช่น แซนวิชอบร้อน และอาหารพร้อมทาน ให้ 7-Eleven คิดเป็น 80% ของรายได้รวม) ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่องตามการขยายสาขาของ 7-Eleven และการออกสินค้าใหม่ นอกจากนี้ บริษัทได้เข้าไปลงทุนในธุรกิจอื่น (Food service ร้านเบเกอรี่ Bake A Wish และธุรกิจส่งออก คิดเป็น 20% ของรายได้รวม) เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่เพียงรายเดียว และเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในอนาคต โดยเฉพาะในส่วน Food service ที่ขยายตัวสูงถึง 82% YoY ใน 1H68 จากการได้ลูกค้าใหม่ได้แก่ ร้านเนื้อแท้

Impact Insight

- แนวโน้มยอดขายในช่วง 2H68 เติบโต HoH และ YoY หุ่นให้ยอดขายทั้งปี 2568 โตตามเป้าหมายบริษัทที่ 16-20% YoY ที่ประมาณ 6.8 พันล้านบาท แม้ว่าในช่วง 3Q68 อาจชะลอลงตามผลฤดูกาลและกำลังซื้ออ่อนแอ แต่จะกลับมาดีใน 4Q68 หุ่นโดยยอดขายของ 7-Eleven และบริษัทได้ลูกค้า Food service รายใหม่ในกลุ่ม โรงแรม ร้านอาหารและคาเฟ่ (HORECA) ด้านกำไรสุทธิน่าจะเห็นการเติบโตในระดับใกล้เคียงกับยอดขาย

Execution

- เลือกเป็น Hot Stock Pick โดยหากอิงราคาเหมาะสมจาก Bloomberg consensus อยู่ที่ 41.50 บาท มี Upside สูงถึง 38% ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ระดับ PER ปี 2568 ที่ 13.8 เท่า หรือคิดเป็น PEG เพียง 0.7 เท่า ขณะที่บริษัทมีประวัติจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยในปี 2567 ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่ 3.0%

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

NSL ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าเบเกอรี่ อาหารรองท้อง และขนมขบเคี้ยว รวมทั้งนำเข้าและจำหน่ายเนื้อสัตว์และผักแช่แข็ง



ตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565	2566	2567	1H68
ยอดขาย (ล้านบาท)	3,038	4,001	4,788	5,827	3,473
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	191	298	333	541	336
EPS (บาท)	0.64	0.99	1.11	1.80	1.12
DPS (บาท)	0.50	0.55	0.65	0.90	0.50
PER (เท่า)	47.1	30.2	27.0	16.6	14.6
Dividend Yield (%)	1.7%	1.8%	2.2%	3.0%	1.7%
PBV (เท่า)	7.2	6.4	5.8	4.8	4.4

ที่มา : Setsmart, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

วิเคราะห์ทางเทคนิค



กลยุทธ์การลงทุน: มีแนวโน้มกลับตัวเป็นขาขึ้นชุดใหม่หลัง
แกว่งพักสะสมภายใต้ Triangle โดยมีสัญญาณบอกจากการ
จบปลายคลื่น E ของ Triangle แนวรับ 28.50-29.00 บาท
แนวต้าน 32.50-33.00 บาท

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ក្រុម : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจ
ลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน