



คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลการดำเนินงาน

บริษัท ปลูกผักเพราะรักแม่ จำกัด (มหาชน)

สำหรับงวดสิ้นสุด 31 มีนาคม 2569



วันที่: 15 พฤษภาคม 2569

เรียน: กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง: คำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายบริหาร สำหรับผลประกอบการประจำไตรมาส 1 ปี 2569




1. พัฒนาการและเหตุการณ์ที่สำคัญในไตรมาส 1/69

1.1. การขยายสาขา

- แปรนต์ใจ วิงส์ บริษัท ขยายสาขาใจ วิงส์ จำนวน 2 สาขา รวมทั้งหมด 7 สาขา ณ 31 มีนาคม 2569

1.2. การพัฒนาผลิตภัณฑ์ และแผนการตลาด เพิ่มความหลากหลายตอบโจทย์ความต้องการผู้บริโภค

แปรนต์ใจโอเคจิว	
<p>1. โอ้กะจู้ เพิ่มไซส์ใหม่ (Baby size) เฉพาะเมนูที่เข้าร่วมตามที่ระบุในเล่มรายการ พร้อมให้เลือกแล้วที่โอ้กะจู้สาขาใน กรุงเทพฯ ปริมณฑล และภาคตะวันออก</p>	
<p>2. เมนูใหม่ต้อนรับตรุษจีน HENG YOU CAN TASTE! ตรุษจีนปีนี้ โอ้กะจู้ชวนคุณต้อนรับความเฮงด้วยเมนูใหม่ที่อร่อย สุขภาพดี และอัดแน่นด้วยพลังมงคลสำหรับทุกคนคร้ว</p>	
<p>3. เปิดตัวรสใหม่! เเทมเป้กรอบผสมถั่วดำ รสข้าวโพดย่าง (Grilled Corn)</p>	

แบรนด์ไอ้กะजू	
<p>4. แร็ปเฮงเปิดอย่างซอสฮอยซิน Heng Hoisin Duck Wrap แร็ปปืทุทสี่แดง มงคล ห่อเนื้อเปิดอย่างขึ้นโตเต็มคำ คลุกเคล้าซอสฮอยซินโฮมเมด ผสานอันนี้ มีสตาร์ตรสละมุน เสิร์ฟคู่ผักออร์แกนิก สดกรอบจากฟาร์ม</p>	
แบรนด์ไอ้จู้ช	
<p>1. ไอ้จู้ช ออกรสชาติใหม่ 2 รสชาติ ได้แก่ 1.Loveberry Kissabel และ 2.Applekiss Takeover โดยมีคุณปอนด์ ณราวิชญ์เป็น Brand Admirer</p>	
<p>2. "ACTIVE BOOSTER SMOOTHIE" A Special Collaboration between Oh! Juice and Centrum Dietary supplement แร่งบันดาลใจจาก Multivitamin สู่ Smoothie ที่คัดสรร วัตถุดิบธรรมชาติและซูเปอร์ฟู้ด หลากหลายไว้ในแก้วเดียว</p>	



2. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และคำอธิบาย

2.1 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ไตรมาส 1 ปี 2569

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 1/68	ไตรมาส 4/68	ไตรมาส 1/69	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขาย	708.1	622.0	573.5	(7.8)	(19.0)
รายได้อื่น	4.6	5.2	2.1	(59.2)	(54.5)
รายได้รวม	712.7	627.2	575.6	(8.2)	(19.2)
ต้นทุนขาย	387.7	373.0	331.7	(11.1)	(12.0)
กำไรขั้นต้น	330.9	249.0	241.8	(2.9)	(26.9)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	215.7	233.6	231.3	(1.0)	7.2
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	36.1	57.0	39.7	(30.2)	10.1
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงาน	83.7	(36.4)	(27.2)	25.2	(132.5)
ต้นทุนทางการเงิน	5.0	4.8	4.5	(6.2)	(10.6)
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	78.7	(41.2)	(31.7)	23.0	(140.3)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	14.9	(6.9)	(1.3)	81.7	(108.5)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	63.8	(34.3)	(30.4)	11.3	(147.7)
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)	138.6	29.3	44.1	50.7	(68.2)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	ไตรมาส 1/68	ไตรมาส 4/68	ไตรมาส 1/69	QoQ (p.p.)	YoY (p.p.)
อัตรากำไรขั้นต้นต่อรายได้จากการขาย	46.7%	40.0%	42.2%	2.1%	(4.6%)
อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จากการขาย	35.6%	46.7%	47.3%	0.6%	11.7%
อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้รวม	19.4%	4.7%	7.7%	3.0%	(11.8%)
อัตรากำไร(ขาดทุน)ก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ต่อรายได้รวม	11.7%	(5.8%)	(4.7%)	1.1%	(16.5%)
อัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิต่อรายได้รวม	9.0%	(5.5%)	(5.3%)	0.2%	(14.2%)

จำนวนสาขาที่เปิดดำเนินการ ณ วันที่ สิ้นสุด 31 มีนาคม 2569	ไตรมาส 1/68	ไตรมาส 4/68	ไตรมาส 1/69
แบรนด์ ไร่กะฉ่ำ	41	45	45
แบรนด์ ไร่ รุ้ง	17	26	25 ¹
แบรนด์ ไร่ วิงส์	-	5	7
แบรนด์ ไร่กะฉ่ำ แรปแอนดิโวล	1	1	1

หมายเหตุ: ¹ร้านไร่ รุ้ง สาขาพารากอน ปิดให้บริการเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569 เนื่องจากหมดสัญญา

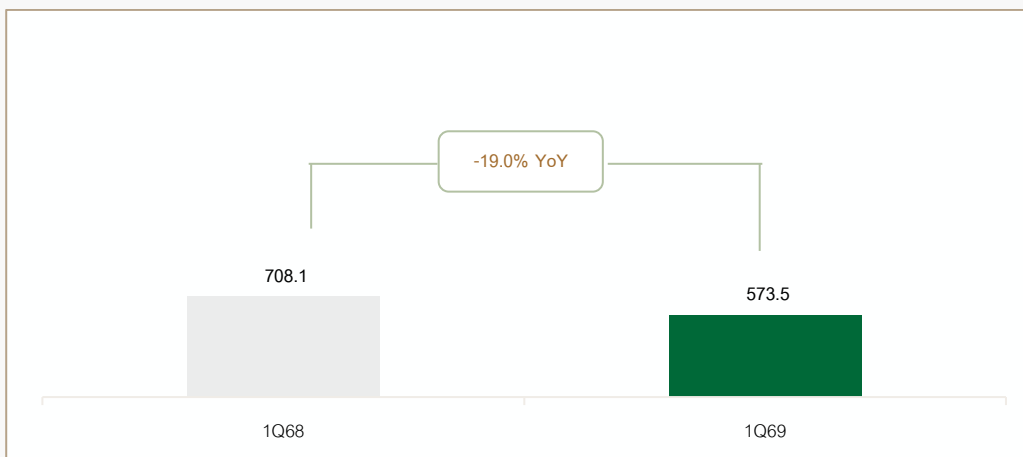


2.1.1 รายได้จากการขาย

โครงสร้างรายได้แบ่งตามแบรนด์	ไตรมาส 1/68		ไตรมาส 4/68		ไตรมาส 1/69	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
แบรนด์ร้านไอ้กะजू						
Full-Service Restaurant	588.9	82.6%	485.9	76.2%	420.3	73.0%
Delivery & Kiosk	13.9	2.0%	6.7	1.1%	6.5	1.1%
Trading Sales	10.3	1.4%	38.3	5.6%	38.0	6.6%
Supermarkets	2.9	0.4%	3.7	0.5%	3.7	0.6%
รายได้รวม แบรนด์ร้านไอ้กะजू	616.0	86.4%	534.6	83.4%	468.5	81.3%
แบรนด์อื่น ๆ						
Oh! Juice	90.5	12.7%	67.3	14.4%	66.8	11.6%
Joe Wings	-	-	17.7	1.5%	35.6	6.2%
Ohkajhu Wrap and Roll	1.6	0.2%	2.3	0.3%	2.6	0.5%
รายได้รวม แบรนด์อื่น ๆ	92.1	12.9%	87.3	16.2%	105.0	18.2%
รวมรายได้จากการขาย	708.1	99.3%	622.0	99.6%	573.5	99.6%
รายได้อื่น	4.6	0.7%	5.2	0.4%	2.1	0.4%
รายได้รวม	712.7	100.0%	627.2	100.0%	575.6	100.0%

หมายเหตุ: อัตราส่วนร้อยละคำนวณจากยอดขายอาหารด้วยรายได้รวม, Trading Sales คือ ยอดขายจากช่องทางอื่น เช่น Café Amazon และการบินไทย

หน่วย: ล้านบาท

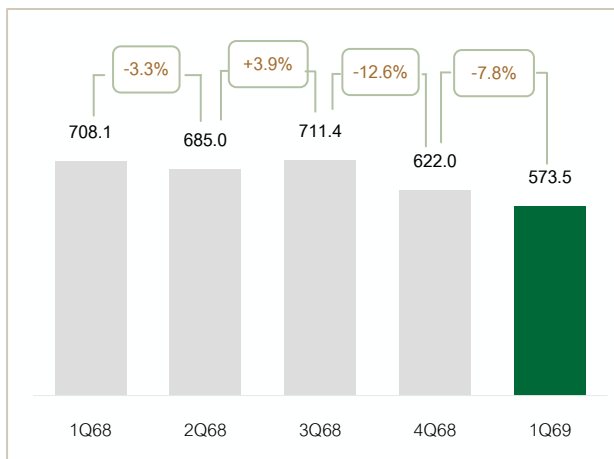




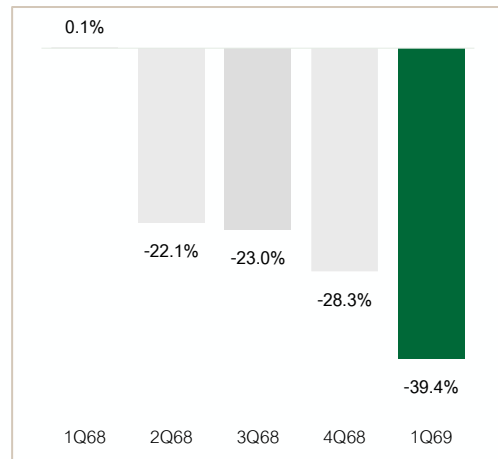
บริษัทฯ รายงานรายได้จากการขายในไตรมาส 1/69 อยู่ที่ 573.5 ล้านบาท ลดลง 134.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.0 เมื่อเทียบกับปีก่อน และลดลงร้อยละ 7.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า จากยอดขายที่ลดลงของแบรนด์ไอ้กะजू โดยเฉพาะในรูปแบบ Full-Service Restaurant และ Delivery & Kiosk และแบรนด์ไอ้ จู๊ช ภายใต้ภาวะกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัว ประกอบกับการแข่งขันในธุรกิจร้านอาหารที่ยังอยู่ในระดับสูง และพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งส่งผลกระทบต่อตัดสินใจใช้จ่ายของผู้บริโภค อย่างไรก็ตาม ยอดขายแบรนด์ไอ้ จู๊ช ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ร่วมกับคุณปอนด์ ฌรววิชญ์ ในฐานะ Brand Admirer ขณะที่แบรนด์ใจ วิงส์ และแบรนด์ไอ้กะजू แรปแอนดิโรลล์ ยังมียอดขายเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและปีก่อน สะท้อนถึงการตอบรับที่ดีของผู้บริโภคและประสิทธิภาพของกลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทฯ

ในขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม (SSSG คำนวณจาก 3 แบรนด์หลัก จำนวน 54 สาขา แบ่งเป็นแบรนด์ไอ้กะजू จำนวน 37 สาขา แบรนด์ไอ้ จู๊ช จำนวน 16 สาขา และแบรนด์ไอ้กะजू แรปแอนดิโรลล์ จำนวน 1 สาขา) อยู่ที่ร้อยละ -39.4 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจ ประกอบกับกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง นอกจากนี้ ปริมาณลูกค้าในบางทำเลมีการชะลอตัวตามสภาวะตลาด เช่น ระยอง และโซนใจกลางเมือง เป็นต้น ขณะที่การแข่งขันในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มยังคงอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินมาตรการเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน เพื่อกระตุ้นยอดขายและรองรับการฟื้นตัวของกำลังซื้อ โดยคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายในระยะถัดไป

การเติบโตของรายได้เทียบรายไตรมาส (QoQ)
(หน่วย: ล้านบาท)



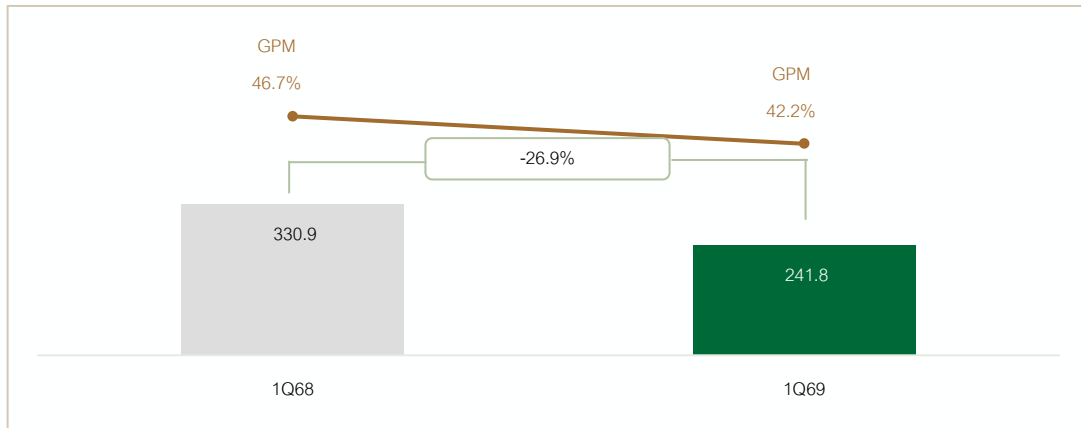
อัตราการเติบโตของรายได้จากการขายของสาขาเดิม
(SSSG)¹



หมายเหตุ: ¹SSSG คำนวณจาก 3 แบรนด์หลัก จำนวน 54 สาขา แบ่งเป็นแบรนด์ไอ้กะजू จำนวน 37 สาขา แบรนด์ไอ้ จู๊ช จำนวน 16 สาขา และแบรนด์ไอ้กะजू แรปแอนดิโรลล์ จำนวน 1 สาขา

2.1.2 กำไรขั้นต้น (GP) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

หน่วย: ล้านบาท



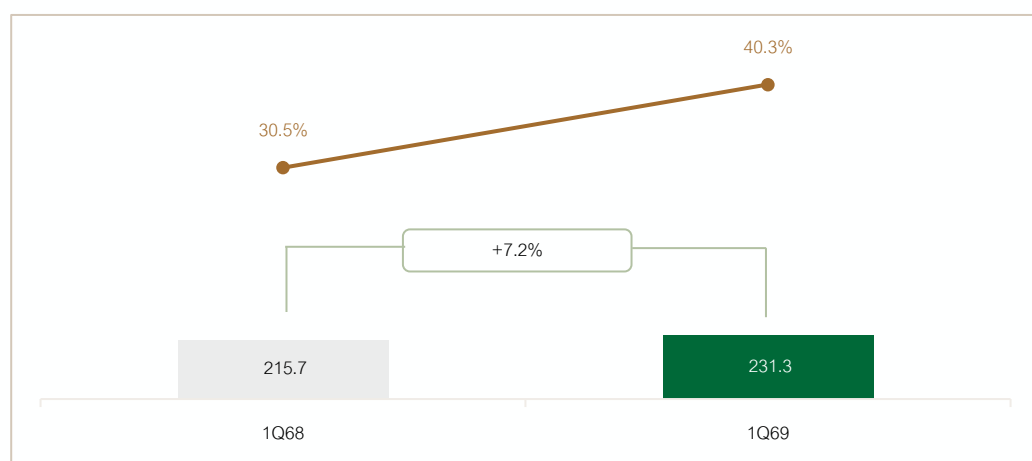
หมายเหตุ: กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขาย หักด้วยต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของบริษัทฯ ประกอบด้วย ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายการผลิต ค่าแรง ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น โดยต้นทุนวัตถุดิบจะรวมถึงต้นทุนเมล็ด และต้นทุนที่เกิดขึ้นจากกระบวนการเพาะปลูก เป็นต้น และค่าแรง จะรวมค่าแรงตั้งแต่กระบวนการเพาะปลูก ผลิต ไปจนถึงการประกอบอาหารที่หน้าร้านสาขา

บริษัทฯ รายงานกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/69 อยู่ที่ 241.8 ล้านบาท ลดลง 89.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.9 และร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน และไตรมาสก่อนหน้า โดยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 42.2 ลดลงจากร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าที่จูดร้อยละ 2.1 โดยมีสาเหตุหลักจากโครงสร้างต้นทุนค่าแรงงานและค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นต้นทุนคงที่ ในขณะที่ยอดขายในช่วงเวลาดังกล่าวยังต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาส 4/68 และเมื่อยอดขายกลับมาอยู่ในระดับปกติ คาดว่าจะช่วยสนับสนุนให้กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นในระยะถัดไป

2.1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย และอัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขาย

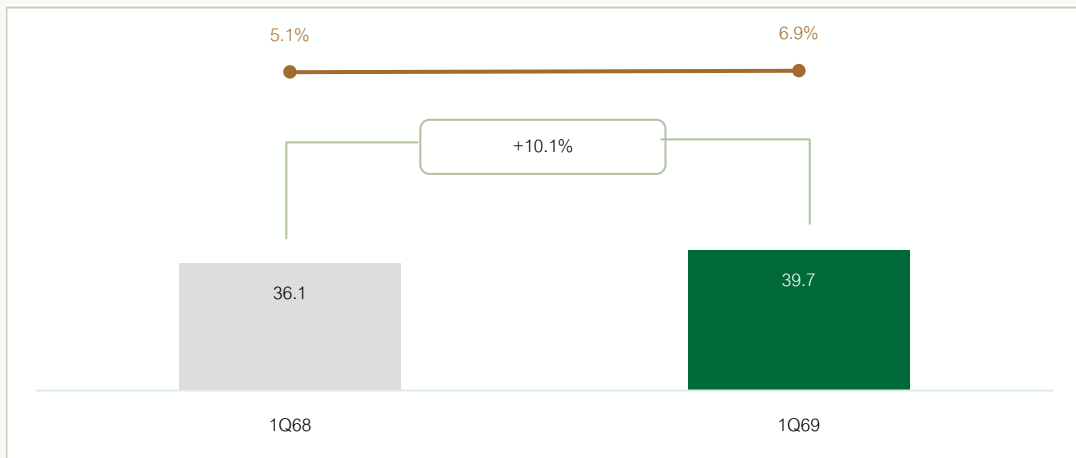
หน่วย: ล้านบาท



บริษัทฯ รายงานค่าใช้จ่ายในการขายในไตรมาส 1/69 อยู่ที่ 231.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้นในระหว่างปี 2568 ได้แก่ แบรินต์ไอล์กะजू 5 สาขา แบรินต์ไอล์ จูซ 9 สาขา และแบรินต์ใจ วิงส์ 7 สาขา ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานสาขาเพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 40.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 9.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากยอดขายน้อยกว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายคงที่ต่อยอดขายเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ ยังต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายคงที่ ได้แก่ ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสาขาอยู่ รวมถึงค่าใช้จ่ายการตลาด เพื่อสนับสนุนกิจกรรมส่งเสริมการขายและกระตุ้นการใช้จ่ายของผู้บริโภค

2.1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขาย

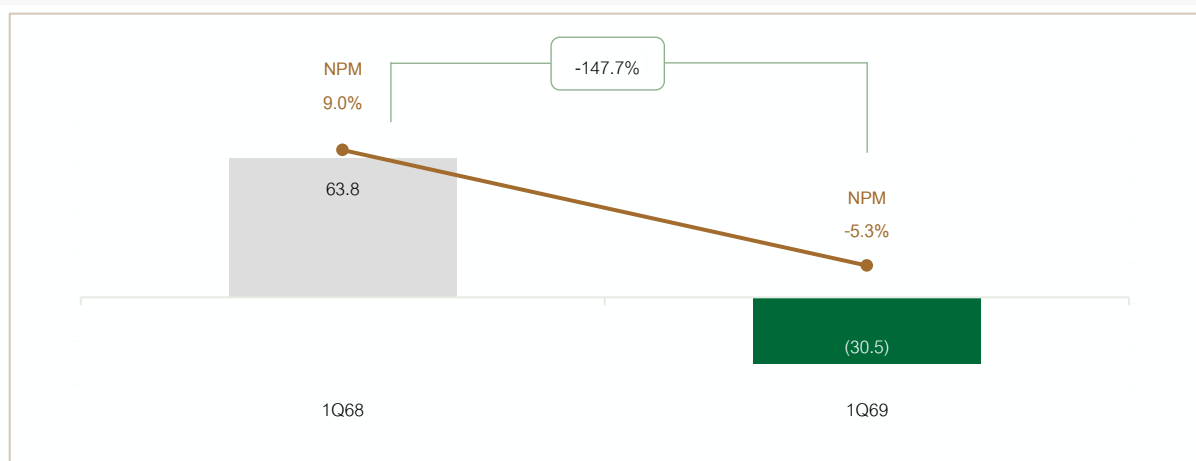
หน่วย: ล้านบาท



บริษัทฯ รายงานค่าใช้จ่ายในการบริหารในไตรมาส 1/69 อยู่ที่ 39.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการขายอยู่ที่ร้อยละ 6.9 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น

2.1.5 กำไร(ขาดทุน)สุทธิ (NP) และอัตรากำไร(ขาดทุน)สุทธิ (NPM)

หน่วย: ล้านบาท



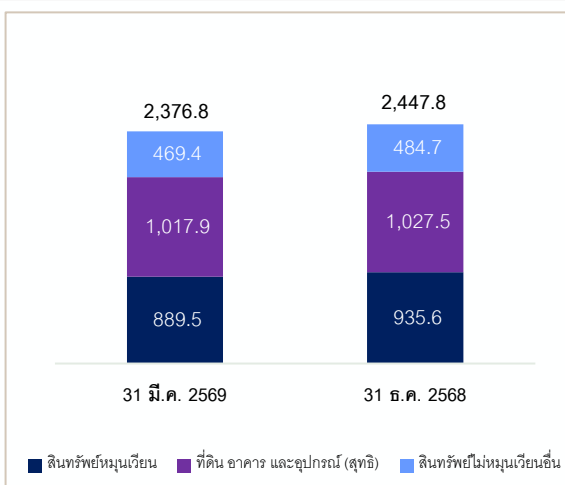
บริษัทฯ รายงานกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ที่ 44.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 68.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน แต่ปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 50.7 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยสาเหตุที่ลดลงเกิดจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่อ่อนตัว ประกอบกับภาวะการแข่งขันในตลาดที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดขายและความสามารถในการทำกำไรลดลง ในขณะที่บริษัทฯ ยังต้องรับรู้ค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเช่า ค่าสาธารณูปโภค รวมถึงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายอยู่

ทั้งนี้ บริษัทฯ รายงานขาดทุนสุทธิในไตรมาส 1/69 อยู่ที่ 30.4 ล้านบาท ลดลง 94.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 147.7 เมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้มีอัตราขาดทุนสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 5.3 ลดลงจากร้อยละ 14.2 เมื่อเทียบกับปีก่อน เป็นไปตามสาเหตุที่กล่าวไว้ข้างต้น

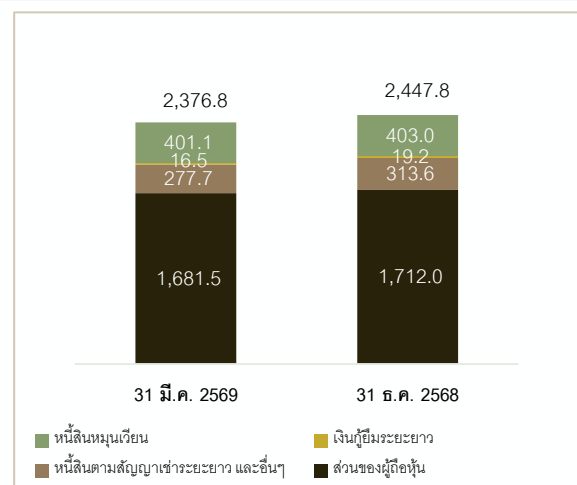
2.2 การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สินทรัพย์รวม

หน่วย: ล้านบาท



หนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น



สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 2,376.8 ล้านบาท ลดลง 71.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการนำเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน และเจ้าหน้าที่ค่าก่อสร้างจากแผนการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น จำนวนรวมประมาณ 48.7 ล้านบาท นอกจากนี้ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ รวมถึงสินทรัพย์สิทธิการใช้ ลดลงจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์และการรับรู้ค่าเสื่อมราคา จำนวนรวม 32.2 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 695.3 ล้านบาท ลดลง 40.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 45.1 ล้านบาท ตามเงื่อนไขการจ่ายชำระ

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อยู่ที่ 1,681.5 ล้านบาท ลดลง 30.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานในงวดนี้มีผลขาดทุน จำนวน 30.4 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท ปลุกผักเพราะรักแม่ จำกัด (มหาชน)