MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED
206 SOI PATTANAKARN 20,
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,
BANGKOK 10250, THAILAND
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

ที่ MUD-SET 18/2569

12 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3 ปี 2569 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 (แก้ไข)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

งบกำไรขาดทุน

รายได้รวม

บริษัทฯ และบริษัทย่อย มีรายได้รวมในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 1,863 ล้านบาท และ 1,424 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโต ร้อยละ (23.6) โดยสาเหตุหลักเกิดจากกำลังซื้อของประชากรในประเทศลดลง และมีการปิดสาขาที่มีรายได้น้อยในระหว่างงวด

ต้นทุนขายและบริการ

บริษัทฯ มีต้นทุนขายและบริการในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 716 ล้านบาท และ 537 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38.4 และ 37.7 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยสัดส่วนดังกล่าวลดลงเนื่องจากการร่วมมือของฝ่ายจัดซื้อ ฝ่ายโลจิสติก ฝ่ายการตลาด ตลอดจนพนักงานหน้าร้านผ่านระบบจัดซื้อกลางที่มีประสิทธิภาพ (Procurement) และการควบคุมสินค้าคงเหลือ (Inventory Management)

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร

ในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำนวน 1,461 ล้านบาท และ 1,109 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 78.4 และร้อยละ 77.9 ตามลำดับ โดยมีสัดส่วนลดลงร้อยละ 0.5 เนื่องจากบริษัทฯ ปิดสาขา ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสาขาที่มีผลดำเนินการที่ไม่ก่อให้เกิดกำไรแก่บริษัทฯ

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารจำแนกตามประเภท

	งวด 3 เดือน (ก.ค. – ก.ย.)			งวด 9 เดือน (ม.ค. – ก.ย.)		
	Q3/2568	Q3/2569	อัตราการเปลี่ยนแปลง	9M/2568	9M/2569	อัตราการเปลี่ยนแปลง
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ได้มาจากการรวมธุรกิจ [1]	7	6	(14.2%)	21	19	(9.5%)
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น [2]	334	238	(28.7%)	1,055	784	(25.7%)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร [3]	86	57	(33.7%)	240	178	(25.8%)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	10	-	(100.0%)	-	-	0.0%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในการร่วมค้า	-	-	0.0%	-	8	100.0%
ค่าใช้จ่ายอื่น [4]	145	21	(85.5%	145	120	(17.2%)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	**582**	**322**	**(44.6%)**	**1,461**	**1,109**	**(24.1%)**

MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED
206 SOI PATTANAKARN 20,
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,
BANGKOK 10250, THAILAND
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

หมายเหตุ

(1) ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ตัวเงิน (Non-cash item) ที่เกิดจากการรวมธุรกิจที่เกิดขึ้น โดยแบ่งเป็น ค่าตัดจำหน่ายแฟรนไชส์ Dunkin' Donut, Au Bon Pain, Greyhound Café เท่ากับ 2 ล้านบาท 2 ล้านบาท และ 2 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2569

(2) บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าเช่าและค่าบริการ ลดลง เนื่องจากการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าตอบแทนผู้บริหารและพนักงานในสำนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวลดลงเนื่องมาจากนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารต่างๆ

(4) ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และค่าเผื่อการด้อยค่า

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA)

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา (EBITDA) ในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 31 ล้านบาท และ 38 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.7 และร้อยละ 2.7 ของรายได้รวม ตามลำดับ

กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา ไม่รวมรายการพิเศษ (EBITDA excluding extraordinary items)

บริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีและค่าเสื่อมราคา ไม่รวมรายการพิเศษ (EBITDA excluding extraordinary items) ในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 เท่ากับ 176 ล้านบาท และ 159 ล้านบาท ตามลำดับ และคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.5 และร้อยละ 11.1 ของรายได้รวม ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายทางการเงิน

ในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายทางการเงินเป็นจำนวน 105 ล้านบาท และ 115 ล้านบาท ตามลำดับ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในไตรมาส 3 ปี 2568 และปี 2569 บริษัทฯ มีกำไร(ขาดทุน) สุทธิ จำนวน (394) ล้านบาท และ (343) ล้านบาท ตามลำดับ หรืออัตรากำไร(ขาดทุน) สุทธิของบริษัทฯ ร้อยละ (21.1) และร้อยละ (24.1) ตามลำดับ

<u>งบแสดงฐานะการเงิน</u>

สินทรัพย์

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 3,446 ล้านบาท และ 3,549 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ได้แก่ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน โดย ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 92.6 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 7.4 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และ ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนประมาณร้อยละ 87.7 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์หมุนเวียนร้อยละ 12.3 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED
206 SOI PATTANAKARN 20,
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,
BANGKOK 10250, THAILAND
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

สินทรัพย์รวม	30 มิถุนายน 2569 (Q2/2569)		30 กันยายน 2569 (Q3/2569)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	254	7.4	436	12.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,192	92.6	3,113	87.7
สินทรัพย์รวม	**3,446**	**100.0**	**3,549**	**100.0**

1. สินทรัพย์หมุนเวียน

   บริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนรวม 254 ล้านบาท และ 436 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 หรือคิดเป็นร้อยละ 7.4 และร้อยละ 12.3 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยบริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 32 ล้านบาท และ 28 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 ตามลำดับ นอกจากนี้บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าจำนวน 65 ล้านบาท และ 51 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 ตามลำดับ และมีสินค้าคงเหลือจำนวน 127 ล้านบาท และ 113 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.7 และร้อยละ 3.2 ของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 ตามลำดับ โดยสินค้าคงเหลือส่วนใหญ่ ประกอบด้วย สินค้าสำเร็จรูป ซึ่งเป็นสินค้าประเภทเสื้อผ้าของธุรกิจไลฟ์สไตล์

2. สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

   ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม 3,192 ล้านบาท และ 3,113 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 92.6 และร้อยละ 87.7 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีรายการสำคัญ คือ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ค่าความนิยม และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน บริษัทฯ มีส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์รวมเป็นจำนวน 384 ล้านบาท และ 348 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.1 และ ร้อยละ 9.8 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ มีค่าความนิยมจากการควบรวมธุรกิจคงที่ จำนวน 1,644 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าความนิยมธุรกิจร้านโดนัทจำนวน 484 ล้านบาท ค่าความนิยมธุรกิจร้านเบเกอรี่ จำนวนรวม 298 ล้านบาท และค่าความนิยมธุรกิจร้านอาหารกลุ่มบริษัท เกรฮาวด์ จำนวน 862 ล้านบาท และมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นเป็นจำนวน 1,014 ล้านบาท และ 947 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 29.4 และร้อยละ 26.7 ของสินทรัพย์รวม ซึ่งรวมสินทรัพย์สิทธิการใช้ จำนวน 484 ล้านบาท และ 423 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 ตามลำดับ

หนี้สิน

หนี้สินรวม	30 มิถุนายน 2569 (Q2/2569)		30 กันยายน 2569 (Q3/2569)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน	1,700	64.5	1,979	69.6
หนี้สินไม่หมุนเวียน	938	35.5	863	30.4
หนี้สินรวม	**2,638**	**100.0**	**2,842**	**100.0**

MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED
206 SOI PATTANAKARN 20,
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,
BANGKOK 10250, THAILAND
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

1. หนี้สินหมุนเวียน

   ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนรวมจำนวน 1,700 ล้านบาท และ 1,979 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 64.5 และร้อยละ 69.6 ของหนี้สินรวม ซึ่งไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 383 ล้านบาท และ 388 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.5 และร้อยละ 13.6 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 186 ล้านบาทและ 213 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.0 และร้อยละ 7.5 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และ บริษัทฯ มีส่วนของหุ้นกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 335 ล้านบาทและ 571 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.7 และร้อยละ 20.1 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และ บริษัทฯ มีส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวอื่นที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 165 ล้านบาท และ 165 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.3 และร้อยละ 5.8 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ อนึ่ง เงินกู้ยืมดังกล่าวได้ครบกำหนดชำระคืนแล้วตั้งแต่วันที่ 5 มิถุนายน 2569 ซึ่งขณะนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างดำเนินการเจรจากับบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพื่อขอขยายระยะเวลาการชำระคืนออกไป พร้อมทั้งอยู่ระหว่างการพิจารณาจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมจากผู้ให้กู้รายใหม่ เพื่อนำมาชำระคืนเงินกู้ยืมคงค้างจำนวนดังกล่าว ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีความคืบหน้า บริษัทฯ จะรีบแจ้งตลาดหลักทรัพย์โดยทันที

2. หนี้สินไม่หมุนเวียน

   ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 938 ล้านบาท และ 863 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.5 และร้อยละ 30.4 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ โดยหนี้สินไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ คือ เงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงิน ซึ่งบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเท่ากับ 87 ล้านบาท และ 73 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.3 และร้อยละ 2.6 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และหุ้นกู้ระยะยาวสุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 483 ล้านบาท และ 457 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.3 และร้อยละ 16.1 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 808 ล้านบาท และ 707 ล้านบาท ตามลำดับ

แนวโน้มในอนาคต

บริษัทฯ เป็นผู้นำในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และธุรกิจไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้แก่ เกรฮาวด์ คาเฟ่ อนาเธอร์ฮาวด์ คาเฟ่ เกรฮาวด์ ออริจินอล ครัวเอ็ม และ เลอ กรองด์ เวฟู ตลอดจนเป็นผู้ได้รับสิทธิแฟรนไชส์แต่เพียงผู้เดียวในประเทศไทยของแบรนด์ชั้นนำระดับโลก ได้แก่ ดังกิ้นโดนัท และ โอ บอง แปง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเป็นผู้ให้สิทธิแฟรนไชส์ร้านอาหาร เกรฮาวด์ คาเฟ่ ในหลายเมือง/ประเทศ เช่น ฮ่องกง สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสาขารวมมากกว่า 483 สาขา ภายใต้การบริหารงานของทีมงานมืออาชีพที่มากด้วยประสบการณ์ เพื่อสรรสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ บริการที่ประทับใจ และการเติบโตอย่างยั่งยืน

MUD AND HOUND PUBLIC COMPANY LIMITED
206 SOI PATTANAKARN 20,
SUAN LUANG SUB-DISTRICT, SUAN LUANG DISTRICT,
BANGKOK 10250, THAILAND
TEL +66 2079 9765 FAX +66 2079 9755

กลยุทธ์ที่สำคัญในการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืนของบริษัทฯ ได้แก่

- **การสร้างนวัตกรรมของสินค้าและบริการอย่างต่อเนื่อง** โดยทีมงานได้พัฒนา ปรับปรุงและคิดค้นสินค้าและบริการ ตลอดจนการนำเสนอในรูปแบบที่ตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา เช่น การเพิ่มความคุ้มค่าในการซื้อสินค้าและบริการ การคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ตามเทศกาลและความนิยม เช่น เมนูวันแม่ เป็นต้น

- **การขยายสาขาในทำเลศักยภาพ** การขยายสาขาถือเป็นหนึ่งในกลยุทธ์สำคัญของบริษัทฯ ในการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ มีแผนการขยายสาขาแบรนด์ของตัวเองและแบรนด์ที่ได้รับสิทธิแฟรนไชส์ในทำเลศักยภาพอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างการเติบโตที่ยังยืนและตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยบริษัทฯ มีทีมงานที่เข้าใจสภาวะตลาดและการแข่งขัน ตลอดจนการสร้างสัมพันธ์ที่ดีกับเจ้าของพื้นที่ในปัจจุบันและสร้างการเข้าถึงเจ้าของพื้นที่ใหม่ตลอดเวลา

- **การเติบโตในต่างประเทศ** บริษัทฯ มีความตั้งใจและเล็งเห็นโอกาสในการนำร้านอาหารไทยที่มีเอกลักษณ์และบรรยากาศเฉพาะตัวไปสู่ตลาดต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ได้เร่งขยายแบรนด์เกรฮาวด์ คาเฟ่ ไม่เพียงแค่ในภูมิภาคเอเชีย นอกจากกนี้ บริษัทฯ ได้เปิดร้านอาหาร ในกรุงปารีส ประเทศฝรั่งเศส ปัจจุบัน มีจำนวน 3 ร้าน

- **การสร้างความได้เปรียบในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย** บริษัทฯ ไม่เพียงแต่มุ่งเน้นการสร้างการเติบโตของรายได้ที่ยั่งยืน แต่ยังคงให้ความสำคัญในการสร้างความได้เปรียบด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ โดยที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้พัฒนาระบบหน่วยงานกลางที่คอยสนับสนุนการทำงานของแต่ละแบรนด์ เช่น บัญชีและการเงิน การสารสนเทศ การจัดซื้อ และทรัพยากรบุคคล เป็นต้น โดยการดำเนินงานของระบบหน่วยงานกลางนอกจากจะช่วยให้แต่ละแบรนด์สามารถให้ความสำคัญกับลูกค้าได้อย่างเต็มที่ ยังเพิ่มประสิทธิภาพในด้านต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เช่น การรวบรวมการสั่งซื้อวัตถุดิบของทุกแบรนด์ เป็นต้น

- **การเติบโตอย่างก้าวกระโดด** บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการเติบโตที่ต่อเนื่องทั้งจากการดำเนินงานปกติ (Organic growth) และการแสวงหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ เพื่อสร้างการเติบโตอย่างก้าวกระโดด (Inorganic growth)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

- สุวาณีย์ ขำเกื้อ -

(นางสาวสุวาณีย์ ขำเกื้อ)
รองประธานบริหารฝ่ายบัญชีและการเงิน