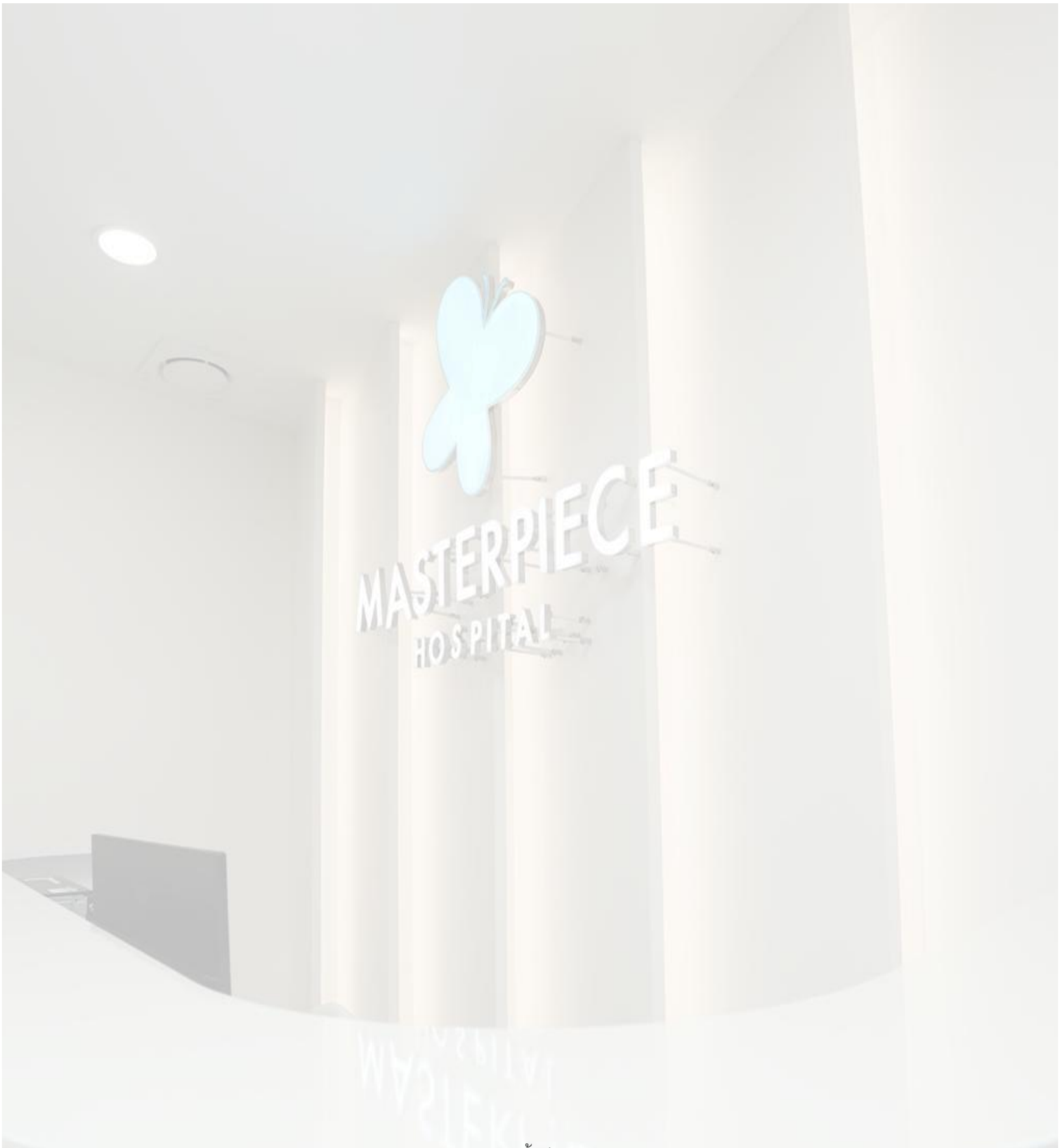

MASTERPIECE
HOSPITAL

วันที่ 11 พฤศจิกายน 2568

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568
เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานรวมสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

<u>สภาวะอุตสาหกรรมศัลยกรรมและเสริมความงาม(Industry Overview)</u>

อุตสาหกรรมศัลยกรรมและเสริมความงามในช่วงปี 2568–2569 อยู่ในระยะฟื้นตัวภายใต้ภาวะการใช้จ่ายของผู้บริโภคไทยที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะในบริการที่ไม่จำเป็นเร่งด่วน ซึ่งทำให้ตลาดภายในประเทศเติบโตช้ากว่าที่ประมาณไว้ แม้ดีมานด์ในกลุ่มศัลยกรรมความงามยังคงมีอยู่ในระยะยาว ทั้งนี้สอดคล้องกับรายงานของศูนย์วิจัยกสิกรไทยที่ประเมินว่าตลาดในประเทศยังมีฐานผู้บริโภคขนาดใหญ่ แต่ได้รับผลกระทบจากสภาพเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อยู่ในจุดอ่อนตัว อย่างไรก็ตาม ความต้องการศัลยกรรมเฉพาะทางซึ่งเป็นบริการหลักของอุตสาหกรรมยังคงมีแนวโน้มเติบโต โดยเฉพาะกลุ่มศัลยกรรมจมูก โครงหน้า และการผ่าตัดแก้ไขที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

ด้านการแข่งขัน ตลาด Non-surgery ยังคงเผชิญแรงกดดันด้านราคาและต้นทุนการตลาดที่สูงขึ้นเนื่องจากความต้องการที่กระจายตัวและผู้เล่นรายใหม่เพิ่มขึ้น แต่ตลาด Surgery ซึ่งเป็นรายได้หลักของอุตสาหกรรมยังคงมีโครงสร้างตลาดที่มั่นคงกว่า โดยมีสัดส่วนคิดเป็นราว 74–79% ของมูลค่าตลาดทั้งหมด และมีแนวโน้มการเติบโตในเคสที่มีความซับซ้อน ทำให้ผู้ประกอบการที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางมีความสามารถในการแข่งขันที่เด่นชัดกว่าในภาวะตลาดปัจจุบัน
ที่มา: ศูนย์วิจัยกสิกรไทย, “อุตสาหกรรมศัลยกรรมและเสริมความงามไทยปี 2568–2569”, 22 กันยายน 2568

ในส่วนของตลาดต่างประเทศ การฟื้นตัวของลูกค้าต่างชาติเป็นปัจจัยเชิงบวกสำคัญของอุตสาหกรรม โดยในปี 2568–2569 มีการขยายตัวของกลุ่ม Medical Tourism ที่ชัดเจน โดยเฉพาะจากกลุ่มลูกค้าอินโดนีเซีย ลาว พม่า และจีน ซึ่งมีจำนวนผู้เดินทางเข้ามารับบริการศัลยกรรมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับการเปิดประเทศและความต้องการบริการเฉพาะทางที่สูงขึ้นของผู้บริโภคในภูมิภาค แม้ว่าลูกค้ากัมพูชาจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างประเทศในบางช่วง แต่ผลกระทบยังอยู่ในระดับจำกัดและไม่กระทบต่อโครงสร้างรายได้รวมของตลาดต่างชาติที่ยังเติบโตได้ดีโดยรวม
ลูกค้าต่างชาติยังถือเป็นกลุ่มที่มีค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อเคสสูงกว่าลูกค้าในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะกลุ่มที่เดินทางเข้ามาเพื่อรับบริการศัลยกรรมเฉพาะทาง ส่งผลให้หลายผู้ประกอบการ รวมถึงบริษัทฯ ใช้ตลาดต่างประเทศเป็น “Growth Driver” สำคัญในช่วงที่ตลาดในประเทศชะลอตัว ในกรณีของบริษัทฯ สัดส่วนลูกค้าต่างชาติมีแนวโน้มเติบโตแบบปีต่อปีอย่างต่อเนื่อง และเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ช่วยประคองรายได้และอัตรากำไรในไตรมาสที่ผ่านมา โดยบริษัทฯ ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วน

รายได้จากลูกค้าต่างชาติให้แตะระดับ 30% ของรายได้รวมในระยะกลาง ซึ่งอยู่ในทิศทางที่เป็นไปได้ตามสภาพตลาดในภูมิภาคและจุดแข็งด้านคุณภาพการให้บริการของบริษัทฯ

โดยสรุป อุตสาหกรรมศัลยกรรมและเสริมความงามยังมีแนวโน้มการเติบโตระยะยาวจากความต้องการศัลยกรรมคุณภาพสูงและการกลับมาของกลุ่มลูกค้าต่างชาติ แม้ว่าตลาดในประเทศจะชะลอตัว แต่โครงสร้างตลาดที่ให้ความสำคัญกับบริการเฉพาะทางและการเติบโตของตลาด Medical Tourism ยังเป็นแรงหนุนสำคัญที่ช่วยกระจายความเสี่ยงและสนับสนุนรายได้ของผู้ประกอบการในระยะต่อไป

“บริษัทคาดว่าความต้องการจากต่างชาติจะยังเป็นแรงสนับสนุนหลักในช่วงไตรมาส 4/2568 ขณะที่ฝั่งในประเทศคาดว่าจะทยอยปรับดีขึ้นตามกำลังซื้อและการออกโปรโมชันเชิงกลยุทธ์ โดยบริษัทจะให้ความสำคัญกับการควบคุมต้นทุน การบริหารแพทย์ และการรักษาการเติบโตของกลุ่มบริการมาร์จินสูง”

<u>สรุปภาพรวมสำหรับผู้บริหาร (Executive Summary)</u>

ผลการดำเนินงานในเก้าเดือนแรกของปี 2568 สะท้อนภาพความท้าทายของสภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัว ซึ่งส่งผลกระทบโดยตรงต่อกำลังซื้อและการตัดสินใจใช้จ่ายในสินค้าและบริการที่ไม่จำเป็นเร่งด่วน เช่น การทำศัลยกรรม. ส่งผลให้บริษัทฯ มี กำไรสุทธิสำหรับงวดหกเดือนอยู่ที่ 151.91 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 48.60% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน.

ปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อผลกำไร มาจาก 2 ส่วนสำคัญ:

ด้านรายได้: รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลสำหรับงวดเก้าเดือนลดลงที่ 5.67% โดยรายได้จากการศัลยกรรมซึ่งเป็นรายได้หลักชะลอตัวลงตามกำลังซื้อในประเทศ.

ด้านต้นทุนและค่าใช้จ่าย: บริษัทฯ มีต้นทุนสูงขึ้น โดยเฉพาะ ค่าตอบแทนแพทย์ ที่ปรับขึ้นตามประสบการณ์และผลงาน และ ค่าใช้จ่ายในการขาย ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับกลยุทธ์การตลาดให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์การโฆษณาใหม่ของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (สบส.).อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางความท้าทายดังกล่าวบริษัทฯ ยังมีปัจจัยบวกที่สำคัญคือการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของฐานลูกค้าต่างประเทศ โดยเฉพาะจากประเทศอินโดนีเซีย ซึ่งรายได้จากลูกค้าต่างชาติในไตรมาส 3/2568 เติบโตถึง 8.76% (YoY)

ฝ่ายจัดการได้วางกลยุทธ์ที่ชัดเจนสำหรับไตรมาส 4 เพื่อรับมือกับความท้าทายและสร้างการเติบโต โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารจัดการต้นทุน และการรุกขยายตลาดต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง

งบกำไรขาดทุน สำหรับงวดสามเดือน

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2567	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	446.08	522.07	(75.99)	(14.56)
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	214.10	224.41	(10.31)	(4.59)
กำไรขั้นต้น	**231.98**	**297.66**	**(65.68)**	**(22.07)**
รายได้อื่น	4.11	3.01	1.10	36.54
ค่าใช้จ่ายในการขาย	101.79	96.17	5.62	5.84
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	80.75	77.28	3.47	4.49
กำไรจากการดำเนินงาน	**53.55**	**127.22**	**(73.67)**	**(57.91)**
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	5.72	4.67	1.05	22
รายได้ทางการเงิน	0.93	1.11	(0.18)	(16)
ต้นทุนทางการเงิน	(7.32)	(4.19)	3.13	74.70
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**52.88**	**128.81**	**(75.93)**	**(58.95)**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(9.50)	(24.63)	(15.13)	(61.43)
กำไรสุทธิสำหรับปี	**43.38**	**104.18**	**(60.80)**	**(58.36)**
กำไรต่อหุ้น	0.14	0.35	(0.21)	(60.00)

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลแบ่งตามประเภท

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568		2567			
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการศัลยกรรม	356.72	81.64	433.44	80.34	(76.72)	(17.70)
รายได้จากการดูแลผิวพรรณ	29.22	5.48	30.94	7.03	(1.72)	(5.56)
รายได้จากการปลูกผมและดูแลเส้นผม	32.10	6.02	26.30	6.40	5.80	22.05
รายได้จากการดูแลหลังจากศัลยกรรม	18.27	4.51	17.00	3.83	1.27	7.47
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลอื่น	9.77	2.36	14.39	2.40	(4.62)	(32.11)
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	**446.08**	**100.00**	**522.07**	**100.00**	**(75.99)**	**(14.56)**

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 446.08 ล้านบาท ลดลง 75.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 14.56 จากปี 2567 โดยรายได้จากการศัลกรรมลดลง 77 ล้านบาท โดยรายได้ศัลกรรมที่ลดลงคือ ศัลกรรมยกคิ้ว ศัลกรรมจมูก ศัลกรรมดูดไขมัน แต่มีศัลกรรมเสริมหน้าอกที่ยอดสูงขึ้น และบริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการปลูกผมและดูแลเส้นผมขึ้น 5.8 ล้านบาท

ต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาล และกำไรขั้นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาล 214.10 ล้านบาท ลดลง 10.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.59 จากปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนแพทย์ ที่ลดลงเนื่องจากรายได้ที่ลดลง จำนวน 14 ล้านบาท โดยมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจำนวน 2 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายพนักงาน เพิ่มจำนวน 1 ล้านบาท

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 231.98 ล้านบาท ลดลง 65.68 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.07 จากปี 2567 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราค่าตอบแทนแพทย์ และต้นทุนยา เวชภัณฑ์และวัสดุสิ้นเปลืองเพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาส 3/2568 ยอดขายที่เพิ่มขึ้นเป็นหัตการที่มี อัตรการใช้ยาและเวชภัณฑ์ ที่สูงกว่า เช่น การศัลกรรมหน้าอก ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 57.02 ในปี 2567 เป็นร้อยละ 52 ในปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 101.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.62 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.84 จากปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น จากการโฆษณาผ่านทางสื่อออนไลน์ ที่เพิ่มขึ้นจากการประกาศของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (สบส.) ที่เกี่ยวข้องกับการโฆษณาของแพทย์ ทำให้บริษัท ต้องปรับเปลี่ยนกลยุทธให้เข้าถึงลูกค้ามากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 80.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.49 จากปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาจากอาคาร และอุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 3 ล้านบาทและมีค่าใช้จ่ายบำรุงรักษา อาคาร และ พื้นที่จำนวน 1.5 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มจำนวน -3.13 ล้านบาทเมื่อ เทียบกับปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 43.38 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 58.36 จากปี 2567 เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

งบกำไรขาดทุน สำหรับงวดเก้าเดือน

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2567	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	1,415.30	1,500.30	(85.00)	(5.67)
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	654.89	638.15	16.74	2.62
กำไรขั้นต้น	**760.41**	**862.15**	**(101.74)**	**(11.80)**
รายได้อื่น	10.40	17.73	(7.33)	(41.34)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	324.85	283.77	41.08	14.48
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	251.30	247.08	4.22	1.71
กำไรจากการดำเนินงาน	**194.66**	**349.03**	**(154.37)**	**(44.23)**
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	11.85	18.88	(7.03)	(37)
รายได้ทางการเงิน	3.24	4.53	(1.29)	(28)
ต้นทุนทางการเงิน	(22.61)	(10.95)	11.66	106.48
กำไรก่อนภาษีเงินได้	**187.14**	**361.49**	**(174.35)**	**(48.23)**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(35.23)	(65.97)	(30.74)	(46.60)
กำไรสุทธิสำหรับปี	**151.91**	**295.52**	**(143.61)**	**(48.60)**
กำไรต่อหุ้น	0.50	0.98	(0.48)	(48.98)

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลแบ่งตามประเภท

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน				เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568		2567			
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการศัลยกรรม	1,133.74	81.64	1,224.75	80.34	(91.01)	(7.43)
รายได้จากการดูแลผิวพรรณ	89.71	5.48	82.19	7.03	7.52	9.15
รายได้จากการปลูกผมและดูแลเส้นผม	110.53	6.02	90.28	6.40	20.25	22.43
รายได้จากการดูแลหลังจากศัลยกรรม	53.92	4.51	67.65	3.83	(13.73)	(20.30)
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลอื่น	27.40	2.36	35.33	2.40	(7.93)	(22.45)
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	**1,415.30**	**100.00**	**1,500.20**	**100.00**	**(84.90)**	**(5.66)**

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 1,415.30 ล้านบาท ลดลง 85.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.67 จากปี 2567 โดยรายได้จากการศัลยกรรม และรายได้จากการดูแลหลังจากศัลกรรม ลดลง 104.74 ล้านบาท แต่มีรายได้ จากการดูแลผิวพรรณ เพิ่มขึ้น 7.52 ล้านบาทและรายได้จากการปลูกผมดูแลเส้นผมเพิ่มขึ้น 20.25 ล้านบาท โดยรายได้ศัลกรรมที่ลดลงคือ ศัลกรรมยกคิ้วและจมูก และดูดไขมัน

ต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาล และกำไรขั้นต้น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาล 654.89 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 2.62 จากปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจากค่าตอบแทนแพทย์ ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากแพทย์ที่มีจำนวนการรักษา ได้ตามจำนวนที่กำหนดไว้ จะได้รับการปรับอัตราค่าตอบแทนแพทย์ เพิ่มมากขึ้นบริษัทได้มีการปรับอัตราค่าตอบแทนแพทย์บางส่วนในไตรมาสนี้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นแพทย์ที่ปฏิบัติงานร่วมกับบริษัทมาอย่างยาวนาน โดยเป็นการปรับตามประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง และผลงานที่ผ่านมาตามรอบสัญญาที่ครบกำหนด

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นจากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 760.41 ล้านบาท ลดลง 101.74 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.80 จากปี 2567 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนแพทย์และค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากร้อยละ 57.47 ในปี 2567 เป็นร้อยละ 53.73 ในปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย -324.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.08 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.48 จากปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้น จากการโฆษณาผ่านทางสื่อออนไลน์ ที่เพิ่มขึ้นจากการประกาศของกรมสนับสนุนบริการสุขภาพ (สบส.) ที่เกี่ยวข้องกับการโฆษณาของแพทย์ ทำให้บริษัท ต้องปรับเปลี่ยนกลยุทธให้เข้าถึงลูกค้ามากขึ้น และมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ฝ่ายการตลาดและฝ่ายขายเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 251.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.22 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.71 จากปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท จากเงินเดือนพนักงานเพิ่มขึ้น จากการเพิ่มจำนวนพนักงานฝ่ายบริหาร และมีค่าเสื่อมราคาจากอาคาร และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 13 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายบำรุงรักษาอาคาร และสถาที่ เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับที่ปรึกษาในการลงทุนบริษัทร่วมต่างๆ ลดลง 20 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯมีดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มจำนวน 11.66 ล้านบาทเมื่อ เทียบกับปี 2567 เนื่องจากบริษัทมีการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า 11.85 ล้านบาท ลดลง 7.03 ล้านบาท จากปี 2567 เนื่องจาก ขาดทุนจากบริษัท วี เอ็กคลูซีฟ กรุ๊ป จำกัดเพราะในปีนี้บริษัทมีการเปิดสาขาใหม่หลายสาขา ซึ่งรายได้ ของสาขาที่เปิดใหม่กำลังเติบโต และ บริษัท คิน คอร์ปอเรชั่น จำกัดที่มีกำไรลดลง เนื่องจาก การชะลอตัวของกลุ่มธุรกิจโฆษณา และกลุ่มมอสังหาริมทรัพย์

กำไรสุทธิ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 151.91 ล้านบาท ลดลง 143.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 48.60 จากปี 2567 เนื่องจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นตามที่กล่าวข้างต้น

บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับปี 2567 จากร้อยละ 19.70 เป็นร้อยละ 10.73

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2567	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	298.91	346.17	(47.26)	(13.65)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,976.66	4,159.50	(182.84)	(4.40)
รวมสินทรัพย์	**4,275.57**	**4,505.67**	**(230.10)**	**(5.11)**
หนี้สินหมุนเวียน	422.01	475.95	(53.94)	(11.33)
หนี้สินไม่หมุนเวียน	448.28	534.99	(86.71)	(16.21)
รวมหนี้สิน	**870.29**	**1,010.94**	**(140.65)**	**(13.91)**
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,405.28	3,495.73	(90.45)	(2.59)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**4,275.57**	**4,506.67**	**(231.10)**	**(5.13)**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,275.57 ล้านบาท ซึ่งลดลง 230.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 5.11 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยสาเหตุหลักเกิดจาก

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 124.31 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 181.14 ล้านบาท และได้รับเงินปันผลจากกิจการร่วมค้า 30 ล้านบาท อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ใช้เงินสดไปในจ่ายเงินปันผล 241 ล้านบาท และจ่ายคืนเงินกู้จำนวน 107 ล้านบาท
2. เงินลงทุนในการร่วมค้าลดลง 18 ล้านบาท จากการได้รับเงินปันผลจากกิจการร่วมค้า 30 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 11 ล้านบาท
3. อาคารและอุปกรณ์ลดลง 79 ล้านบาทจากค่าเสื่อมระหว่างงวดจำนวน 107 ล้านบาท และมีซื้ออุปกรณ์ระหว่างงวดจำนวน 28 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 870.29 ล้านบาท ซึ่งลดลง 140.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 13.91 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยสาเหตุหลักเกิดจาก

1. เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง 56 ล้านบาทเนื่องจากบริษัทได้ชำระเงินกู้จากสถาบันการเงินระหว่างงวดจำนวน 86 ล้านบาท และมีการกู้ยืมระหว่างงวดเพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท
2. เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น ลดลง 34 ล้านบาท จากการจ่ายชำระเจ้าหนี้ค่าสินค้าและเจ้าหนี้ค่าก่อสร้าง
3. ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลงจำนวน 65 ล้านบาทเนื่องจากจ่ายชำระภาษีของปี 2567

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 3,405.28 ล้านบาท ซึ่งลดลง 90.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 2.59 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 241 ล้านบาท และมีกำไรสำหรับสำหรับงวดเก้าเดือนจำนวน 152 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2568	2567	จำนวน	ร้อยละ
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	181.14	250.85	(69.71)	(27.79)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	15.32	(720.06)	735.38	102.13
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(320.77)	178.64	(499.41)	(279.56)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	**(124.31)**	**(290.57)**	**166.26**	**(57.22)**

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจากปีก่อน 69.71 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2568 บริษัทมีกำไรจากการดำเนินงานลดลง 120 ล้านบาท และจ่ายเจ้าหนี้การค้าลดลง 57 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน เพิ่มขึ้น 735.38 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2567 บริษัทได้ ลงทุนในกิจการร่วมค้า จำนวน 1,396 ล้านบาท แต่ในปี 2568 บริษัทไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มเติม

เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินลดลง 499.41 ล้านบาทเนื่องจากในปี 2568 บริษัทได้จ่ายเงินปันผล จำนวน 241 ล้านบาท และได้ชำระเงินกู้และดอกเบี้ยเงินเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 86 ล้านบาท

ขอแสดงความนับถือ

ลงชื่อ .....
(นายพิสุจน์ น้ำสา)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินบัญชี
บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน)