วันที่ 13 พฤศจิกายน 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569
เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯยังคงเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัวและการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรมศัลยกรรมและเสริมความงาม ประกอบกับรายได้จากกลุ่มลูกค้าต่างชาติบางประเทศที่ปรับตัวลดลง รวมถึงสถานการณ์อุทกภัยในกรุงเทพฯ ในช่วงที่ผ่านมา ยังส่งผลกระทบต่อการเดินทางเข้ามารับบริการของลูกค้า ทำให้รายได้ในไตรมาสที่ 3 ลดลง อย่างไรก็ตามบริษัทฯยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร รวมถึงการลดภาระต้นทุนทางการเงิน อีกทั้งการฟื้นตัวของผลประกอบการของกิจการร่วมค้า ส่งผลให้กำไรสุทธิใกล้เคียงกับงวดเดียวกันของปีก่อน แม้รายได้จากธุรกิจหลักจะยังต่ำกว่าฐานปีก่อน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 433.91 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.7 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 5.0 จากไตรมาสก่อน โดยมีกำไรสุทธิ 43.31 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 0.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และลดลงร้อยละ 33.2 จากไตรมาสก่อน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1.8 จุดเปอร์เซ็นต์จากงวดเดียวกันของปีก่อน และทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ร้อยละ 53.8

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 1,326.87 ล้านบาท ลดลง 88.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯมีกำไรสุทธิ 169.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 จาก 151.92 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิร้อยละอยู่ที่ 12.8 เพิ่มขึ้น 2.1 จุดเปอร์เซ็นต์จากงวดเดียวกันของปีก่อน และมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.56 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 0.06 บาทต่อหุ้น ในงวดเดียวกันของปีก่อน

ภาวะอุตสาหกรรมศัลยกรรมและเสริมความงาม

บริษัทฯยังคงได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัว ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง โดยเฉพาะในกลุ่มบริการดูแลผิวพรรณ (Filler, Botox และเลเซอร์) ซึ่งมีผู้ประกอบการรายใหม่เข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันระดับรายได้และอัตรากำไร ขณะที่ต้นทุนในการทำการตลาดผ่านสื่อออนไลน์ยังอยู่ในระดับสูงเนื่องจากการกำกับดูแลด้านการโฆษณาของสถานพยาบาลที่เข้มงวดขึ้น

นอกจากนี้ ตลาดศัลยกรรมยังเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากผู้ให้บริการศัลยกรรมสไตล์จีนที่มีการนำเสนอบริการในระดับราคาที่แข่งขันได้ และเริ่มได้รับความสนใจจากทั้งลูกค้าชาวไทยและชาวต่างชาติ ส่งผลให้แรงกดดันด้านราคาขยายตัวจากกลุ่มบริการดูแลผิวพรรณไปสู่กลุ่มบริการศัลยกรรม เพิ่มความท้าทายในการรักษาฐานลูกค้าของบริษัทฯ

ในส่วนของตลาดลูกค้าต่างชาติ ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพในการสร้างอัตรากำไรสูง และเป็นหนึ่งในกลุ่มเป้าหมายสำหรับการเติบโตในระยะกลาง โดยบริษัทฯตั้งเป้าที่ระดับร้อยละ 30 ของรายได้ โดยในไตรมาส 3 ปี 2569 บริษัทฯมีรายได้จากลูกค้าต่างชาติ 105.4 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.9 ของรายได้จากหัตถการ โดยประเทศอินโดนีเซียยังคงเป็นตลาดหลักคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.8 ของรายได้ลูกค้าต่างชาติ และประเทศเมียนมาปรับขึ้นมาเป็นอันดับสองที่ร้อยละ 14.7 ขณะที่รายได้จากลูกค้ากัมพูชาปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากผลกระทบของสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2568

แม้ภาวะการแข่งขันและกำลังซื้อในประเทศยังคงเป็นความท้าทาย แต่บริษัทฯยังคงเห็นโอกาสการเติบโตจากการท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) กลุ่มบริการ Men Health และกลุ่มสุขภาพความงาม จึงมุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าต่างชาติไปยังในตลาดใหม่เพื่อทดแทนตลาดที่ชะลอตัว การเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการที่มีอัตรากำไรสูง และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรภายใต้ภาวะการแข่งขันที่ยังอยู่ในระดับสูง

ตารางที่ 1: งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ - งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	Q3/2569	Q3/2568	เปลี่ยนแปลง	%
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	433.91	446.08	(12.17)	-2.7%
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	(200.59)	(214.10)	13.51	-6.3%
กำไรขั้นต้น	**233.32**	**231.98**	**1.34**	**+0.6%**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(110.90)	(101.79)	(9.11)	+8.9%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(70.37)	(80.75)	10.38	-12.9%
รายได้อื่น	2.74	4.11	(1.37)	-33.3%
กำไรจากการดำเนินงาน	**54.79**	**53.55**	**1.24**	**+2.3%**
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	4.26	5.72	(1.46)	-25.5%
รายได้ทางการเงิน	0.03	0.93	(0.90)	-96.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(5.64)	(7.32)	1.68	-23.0%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(10.13)	(9.50)	(0.63)	+6.6%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	**43.31**	**43.38**	**(0.07)**	**-0.2%**
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.0%	9.7%	+0.3 จุด	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	**0.14**	**0.14**	**-**	**-**

ตารางที่ 2: งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ - งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	9M/2569	9M/2568	เปลี่ยนแปลง	%
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	1,326.87	1,415.30	(88.43)	-6.2%
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	(622.84)	(654.89)	32.05	-4.9%
กำไรขั้นต้น	**704.03**	**760.41**	**(56.38)**	**-7.4%**
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(317.02)	(324.85)	7.83	-2.4%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(211.06)	(251.30)	40.24	-16.0%
รายได้อื่น	12.86	10.40	2.46	+23.7%
กำไรจากการดำเนินงาน	**188.81**	**194.66**	**(5.85)**	**-3.0%**
ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า	31.51	11.85	19.66	+165.9%
รายได้ทางการเงิน	1.53	3.24	(1.71)	-52.8%
ต้นทุนทางการเงิน	(17.75)	(22.61)	4.86	-21.5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(34.91)	(35.22)	0.31	-0.9%
กำไรสุทธิสำหรับงวด	**169.19**	**151.92**	**17.27**	**+11.4%**
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.8%	10.7%	+2.1 จุด	-
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	**0.56**	**0.50**	**0.06**	**+12.0%**

ตารางที่ 3: ผลการดำเนินงานเปรียบเทียบไตรมาสก่อนหน้า (QoQ) (หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	Q3/2569	Q2/2569	เปลี่ยนแปลง	%
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	433.91	456.61	(22.70)	-5.0%
กำไรขั้นต้น	233.32	245.61	(12.29)	-5.0%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	53.8%	53.8%	-	-
กำไรสุทธิสำหรับงวด	**43.31**	**64.86**	**(21.55)**	**-33.2%**

ตารางที่ 4: โครงสร้างรายได้แยกตามประเภทบริการ (หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทรายได้	Q3/2569	Q3/2568	%YoY	9M/2569	9M/2568	%YoY
ศัลยกรรม	338.40	356.72	-5.1%	1,051.90	1,133.74	-7.2%
ดูแลผิวพรรณ (Skin)	21.84	29.22	-25.3%	62.80	89.71	-30.0%
ปลูกผมและดูแลเส้นผม (Hair)	42.32	32.11	+31.8%	113.85	110.53	+3.0%
ดูแลหลังศัลยกรรม	21.96	18.26	+20.3%	69.80	53.92	+29.5%
อื่น ๆ และตรวจสุขภาพ	9.39	9.77	-3.8%	28.52	27.40	+4.1%
รวม	**433.91**	**446.08**	**-2.7%**	**1,326.87**	**1,415.30**	**-6.2%**

รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 1,326.87 ล้านบาท ลดลง 88.43 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 6.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีการเปลี่ยนแปลงของรายได้ในแต่ละกลุ่มบริการที่สำคัญดังนี้

- รายได้จากการศัลยกรรมลดลง 81.84 ล้านบาท (-7.2%) จาก 1,133.74 ล้านบาท เป็น 1,051.90 ล้านบาท สอดคล้องกับจำนวนผู้เข้ารับบริการที่ลดลงตามภาวะกำลังซื้อที่ชะลอตัว ประกอบกับรายได้จากลูกค้าต่างชาติที่ลดลง ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากศัลยกรรมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 80 ของรายได้รวม โดยไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีหัตถการหลัก ได้แก่ ศัลยกรรมจมูก ศัลยกรรมหน้าอก การยกคิ้ว บริการด้านสุขภาพเพศชาย (Men's Health) และศัลยกรรมโครงหน้า

- รายได้จากการดูแลผิวพรรณ (Skin) ลดลง 26.91 ล้านบาท (-30.0%) จาก 89.71 ล้านบาท เป็น 62.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในกลุ่มบริการ Filler, Botox และเลเซอร์ ซึ่งเป็นบริการที่มีการทดแทนกันได้สูง และมีความอ่อนไหวต่อราคามากที่สุดในกลุ่มบริการทั้งหมด

- รายได้จากการดูแลหลังศัลยกรรม (After-care) เพิ่มขึ้น 15.88 ล้านบาท (+29.5%) จาก 53.92 ล้านบาท เป็น 69.80 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของตลาดสุขภาพและความงาม โดยเฉพาะบริการดูแลรูปร่างและควบคุมน้ำหนัก ส่งผลให้ความต้องการใช้บริการปากกาลดน้ำหนักเพิ่มมากขึ้น ขณะที่รายได้จากบริการดูแลหลังศัลยกรรมปรับตัวลดลงซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับรายได้กลุ่มศัลยกรรมที่ลดลง

ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล และกำไรขั้นต้น

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล 622.84 ล้านบาท ลดลง 32.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.9 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- ค่าตอบแทนแพทย์ (Doctor Fee) ซึ่งเป็นต้นทุนผันแปรตามรายได้ ลดลง 41.29 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.9 โดยลดลงในอัตราที่สูงกว่าการลดลงของรายได้ จากการปรับลดอัตราค่าตอบแทนแพทย์เฉลี่ย

- ค่ายาและเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้น 5.39 ล้านบาท สวนทางกับรายได้ที่ลดลง จากราคาต้นทุนสินค้าที่ปรับสูงขึ้น ประกอบกับราคาขายเฉลี่ยต่อหัตถการที่ลดลงจากการแข่งขัน ทำให้สัดส่วนต้นทุนค่ายาและเวชภัณฑ์ต่อรายได้เพิ่มขึ้น

จากปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรขั้นต้น 704.03 ล้านบาท ลดลง 56.38 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 53.1 ลดลงจากร้อยละ 53.7 ในงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากรายได้เฉลี่ยต่อผู้เข้ารับบริการลดลงจากการแข่งขันด้านราคา ในขณะที่ต้นทุนคงที่และต้นทุนค่ายาและเวชภัณฑ์ไม่สามารถปรับลดลงได้ในสัดส่วนเดียวกันกับรายได้

อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 3 และไตรมาส 2 ปี 2569 พบว่ามีอัตรากำไรขั้นต้นใกล้เคียงกันประมาณร้อยละ 53.8 สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทฯในการบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการขาย 317.02 ล้านบาท ลดลง 7.83 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสัดส่วนต่อรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 23.0 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นร้อยละ 23.90 โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- ค่าคอมมิชชั่นและค่าตอบแทนพนักงานฝ่ายขายลดลง 16.89 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.0 ตามยอดขายที่ปรับตัวลดลง และจากการปรับโครงสร้างค่าตอบแทนจากการขายและกำลังคนในสายงานขาย

- ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดรวมอยู่ที่ 172.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.50 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.3 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มการใช้สื่อรีวิวผ่านอินฟลูเอนเซอร์ ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่อรายได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.8 เป็นร้อยละ 13.0 สะท้อนถึงต้นทุนในการเข้าถึงลูกค้าที่สูงขึ้นภายใต้ภาวะการแข่งขันในปัจจุบัน

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 211.06 ล้านบาท ลดลง 40.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 16.0 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้สัดส่วนต่อรายได้ลดลงจากร้อยละ 17.8 เป็นร้อยละ 15.9 โดยมีสาเหตุหลักจากการบริหารและควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะมีการปรับลดค่าใช้จ่ายพนักงาน ทั้งเงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา และการปรับโครงสร้างกำลังคน รวมถึงมีการลดลงของค่าที่ปรึกษาและค่าใช้จ่ายในการบริหารงานทั่วไป โดยลดลงรวมประมาณ 29.51 ล้านบาท

โดยภาพรวม สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (SG&A to Sales) ปรับลดลงจากร้อยละ 40.7 เป็นร้อยละ 39.8 สะท้อนถึงผลการดำเนินงานด้านการควบคุมและบริหารจัดการค่าใช้จ่ายโดยรวมที่มีประสิทธิภาพ แม้ว่าบริษัทฯยังคงเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนทางการตลาดที่เพิ่มสูงขึ้น

ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีต้นทุนทางการเงิน 17.75 ล้านบาท ลดลง 4.86 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.5 จากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากบริษัทฯได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามกำหนด โดยระหว่างงวดมีการชำระคืนเงินต้นรวมทั้งสิ้น 86.13 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดเงินกู้ยืมระยะยาวคงเหลือลดลงจาก 235.63 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 เหลือ 199.50 ล้านบาท

ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้ารวม 31.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.66 ล้านบาท หรือร้อยละ 165.9 จาก 11.85 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโตของกำไรสุทธิ แม้รายได้จากธุรกิจหลักจะปรับตัวลดลง

ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของกลุ่มบริษัทกรวิน ซึ่งประกอบด้วยบริษัท กรวินโฮลดิ้ง (ไทยแลนด์) จำกัด และบริษัทย่อย 3 แห่ง โดยผลประกอบการของกลุ่มบริษัทพลิกจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 1.70 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นส่วนแบ่งกำไร 19.76 ล้านบาทในงวดปัจจุบัน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 62.7 ของส่วนแบ่งกำไรทั้งหมด และมีการจ่ายเงินปันผลให้บริษัทฯจำนวน 40.00 ล้านบาทจากเงินปันผลรวมทั้งหมด 41.40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 96.6

นอกจากนี้ กลุ่มกิจการร่วมค้า ได้แก่ บริษัท ด็อกเตอร์เชน เซอร์เจอรี่ ฮอสพิทอล จำกัด บริษัท วีเอ็กคลูซีฟ กรุ๊ป จำกัด และบริษัท มี เซนเตอร์ จำกัด ก็พลิกจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจำนวน 12.12 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นส่วนแบ่งกำไรจำนวน 8.03 ล้านบาทในงวดปัจจุบัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 166.3

ขณะที่บริษัท แอดวานซ์ เมดิคอล คลินิก จำกัด มีผลการดำเนินงานเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นจาก 0.94 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน เป็นส่วนแบ่งกำไร 2.40 ล้านบาทในงวดปัจจุบัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 155.3

อย่างไรก็ตาม กิจการร่วมค้าบางแห่งยังอยู่ระหว่างการพัฒนาผลการดำเนินงาน โดยบริษัท มีแพลนดี จำกัด รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 1.77 ล้านบาท ลดลง 1.90 ล้านบาทจากงวดเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากอยู่ระหว่างการปรับเปลี่ยนรูปแบบการดำเนินธุรกิจจากคลินิกเป็นโรงพยาบาล ส่งผลให้มีภาระค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มขึ้น

สำหรับบริษัท คิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด และบริษัท ทวิงเกิ้ล สตาร์ จำกัด มีส่วนแบ่งขาดทุนรวม 9.16 ล้านบาท โดยผลขาดทุนเพิ่มขึ้น 13.27 ล้านบาท จากงวดเดียวกันของปีก่อน จากผลกระทบของการชะลอตัวในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจสื่อโฆษณา

กำไรสุทธิ

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีกำไรสุทธิ 169.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.4 จากงวดเดียวกันของปีก่อน แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานจะลดลง 5.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 ตามการชะลอตัวของรายได้จากธุรกิจหลัก แต่บริษัทฯยังคงสามารถรักษาการเติบโตของกำไรสุทธิได้ โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักดังนี้ (1) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้า 19.66 ล้านบาท (2) การลดลงของต้นทุนทางการเงิน 4.86 ล้านบาท และ (3) อัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลงจากร้อยละ 18.8 เป็นร้อยละ 17.1 เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าที่รับรู้ตามวิธีส่วนได้เสียไม่ถูกนำมาคำนวณภาษีเงินได้ซ้ำ

ทั้งนี้ บริษัทฯมีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 12.8 ปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 10.7 ในงวดเดียวกันของปีก่อน และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 0.56 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.50 บาทต่อหุ้น

ตารางที่ 5: งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	30 ก.ย. 2569	31 ธ.ค. 2568	เปลี่ยนแปลง	%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	346.82	367.34	(20.52)	-5.6%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,930.11	3,918.79	11.32	+0.3%
รวมสินทรัพย์	**4,276.93**	**4,286.13**	**(9.20)**	**-0.2%**
รวมหนี้สินหมุนเวียน	403.59	415.58	(11.99)	-2.9%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	373.55	419.27	(45.72)	-10.9%
รวมหนี้สิน	**777.14**	**834.85**	**(57.71)**	**-6.9%**
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**3,499.79**	**3,451.28**	**48.51**	**+1.4%**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**4,276.93**	**4,286.13**	**(9.20)**	**-0.2%**

สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวม 4,276.93 ล้านบาท ลดลง 9.20 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.2 จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 20.52 ล้านบาท (-5.6%) โดยหลักมาจาก (1) การรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 70.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯนำเงินที่ได้รับไปใช้ในการลงทุนก่อสร้างอาคารและจัดซื้ออุปกรณ์ รวมถึงการจ่ายเงินปันผล (2) สินค้าคงเหลือลดลง 24.87 ล้านบาท จากการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือประเภทยาและเวชภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น (3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 50.00 ล้านบาท จากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และ (4) เงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 20.00 ล้านบาท

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 11.32 ล้านบาท (+0.3%) มาจาก (1) อาคารและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้น 30.20 ล้านบาท จากการลงทุนก่อสร้างและซื้ออุปกรณ์ระหว่างงวด 134.28 ล้านบาท และการโอนเงินจ่ายล่วงหน้ามาเป็นอาคารและอุปกรณ์ 9.26 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคาสำหรับงวด 110.57 ล้านบาท และการจำหน่ายและตัดจำหน่ายสุทธิ 2.77 ล้านบาท (2) เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้นจำนวน 10.00 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และ (3) เงินลงทุนในการร่วมค้าจำนวน 2,212.82 ล้านบาท ลดลง 9.89 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2568 โดยเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร 31.51 ล้านบาท และลดลงจากการรับเงินปันผลจำนวน 41.40 ล้านบาท ทั้งนี้สัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้าคิดเป็นร้อยละ 51.7 ของสินทรัพย์รวม

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีหนี้สินรวม 777.14 ล้านบาท ลดลง 57.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.9 จาก ณ สิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 21.61 ล้านบาท จากสินค้าคงเหลือที่ลดลงและค่าธรรมเนียมแพทย์ค้างจ่ายที่ลดลง

- เงินกู้ยืมระยะยาว (รวมส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี) ลดลง 36.13 ล้านบาท จากการชำระคืนตามกำหนดจำนวน 86.13 ล้านบาท และมีการรับเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเติมจำนวน 50.00 ล้านบาท ส่งผลให้มียอดคงเหลือรวม 199.50 ล้านบาท แบ่งเป็นส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 126.31 ล้านบาท และส่วนที่เกินกว่าหนึ่งปี 73.19 ล้านบาท

- รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 12.29 ล้านบาท จาก 101.97 ล้านบาท เป็น 114.26 ล้านบาท สะท้อนถึงยอดจองบริการล่วงหน้าที่ยังคงอยู่ในระดับดี ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นภาระผูกพันในการให้บริการ ไม่ใช่ภาระที่ต้องชำระเป็นเงินสด

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 14.34 ล้านบาท จากการชำระภาษีนิติบุคคลระหว่างปีจำนวน 50.32 ล้านบาท ขณะที่มีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลสำหรับงวดจำนวน 36.22 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,499.79 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากการมีกำไรสุทธิสำหรับงวด 169.19 ล้านบาท หักด้วยเงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงานปี 2568 จำนวน 120.68 ล้านบาท ในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2569 คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 11.46 บาท

ตารางที่ 6: งบกระแสเงินสด - งวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน (หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	9M/2569	9M/2568	เปลี่ยนแปลง	%
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	291.08	196.40	94.68	+48.2%
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(53.61)	0.06	(53.67)	n.m.
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(176.94)	(320.77)	143.83	-44.8%

เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 291.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 94.68 ล้านบาท หรือร้อยละ 48.2 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจาก (1) การจ่ายภาษีเงินได้ที่ลดลง 50.58 ล้านบาท เนื่องจากในงวดปีก่อนมีการจ่ายชำระภาษีของปี 2567 ซึ่งมีฐานกำไรสูงกว่า และ (2) การบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยมีสินค้าคงเหลือลดลง 24.81 ล้านบาท ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 9.43 ล้านบาท และรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 12.29 ล้านบาท

เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุน 53.61 ล้านบาท โดยจ่ายค่าก่อสร้างอาคารและซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ 136.28 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการขยายกำลังการให้บริการ และมีเงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกันและตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นรวม 40.00 ล้านบาท ทั้งนี้มีกระแสเงินสดเข้าจากการรับชำระคืนเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน 70.00 ล้านบาท เงินปันผลรับจากการร่วมค้า 41.40 ล้านบาท และเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ 10.02 ล้านบาท

เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน

สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569 บริษัทฯใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงิน 176.94 ล้านบาท ลดลงจาก 320.77 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน ประกอบด้วยการจ่ายเงินปันผล 120.66 ล้านบาท (ลดลงจาก 241.33 ล้านบาท ตามอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ปรับลดลงจาก 0.80 บาทต่อหุ้น เป็น 0.40 บาทต่อหุ้น) การชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า 88.49 ล้านบาท และการจ่ายดอกเบี้ย 17.79 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯมีเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวเพิ่มเติมจำนวน 50.00 ล้านบาท

โดยรวม บริษัทฯมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 60.53 ล้านบาท คงเหลือ 171.01 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 โดยกระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังคงเพียงพอต่อการลงทุนตามแผนและการจ่ายเงินปันผล

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	30 ก.ย. 2569 / 9M/2569	งวดเปรียบเทียบ	เกณฑ์เปรียบเทียบ
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.86	0.88	31 ธ.ค. 2568
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.22	0.24	31 ธ.ค. 2568
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	53.1%	53.7%	9M/2568
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.8%	10.7%	9M/2568
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ (%)	39.8%	40.7%	9M/2568
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	10.6	8.6	9M/2568

อัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 0.86 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.88 เท่า ณ สิ้นปี 2568 จากการนำสินทรัพย์หมุนเวียนไปใช้ในการลงทุนก่อสร้างอาคารและจัดซื้ออุปกรณ์จำนวน 136.28 ล้านบาท รวมถึงการจ่ายเงินปันผล 120.66 ล้านบาท ทั้งนี้แม้อัตราส่วนสภาพคล่องจะต่ำกว่า 1 เท่า แต่หนี้สินหมุนเวียนส่วนหนึ่งจำนวน 114.26 ล้านบาทเป็นรายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า ซึ่งเป็นภาระผูกพันในการให้บริการ ไม่ก่อให้เกิดภาระเงินสดจ่าย ประกอบกับบริษัทฯมีกระแสเงินสดจากการกิจกรรมดำเนินงานในระดับที่แข็งแกร่งที่ 291.08 ล้านบาทในงวดเก้าเดือน จึงยังมีความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดเพื่อรองรับการดำเนินงานและภาระผูกพันทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำที่ 0.22 เท่า สะท้อนถึงโครงสร้างทางการเงินที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้บริษัทฯยังคงสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงินทุกประการ ขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปรับตัวดีขึ้นจาก 8.6 เท่า เป็น 10.6 เท่า สอดคล้องกับต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระหว่างงวด

อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงจากร้อยละ 53.7 เป็นร้อยละ 53.1 จากแรงกดดันด้านราคา ขณะที่อัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นจากร้อยละ 10.7 เป็นร้อยละ 12.8 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร การลดลงของต้นทุนทางการเงิน และการฟื้นตัวของกิจการร่วมค้า

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

- การแข่งขันด้านราคา: การแข่งขันด้านราคาในกลุ่มบริการดูแลผิวพรรณและหัตถการที่มีการทดแทนกันได้สูง ยังเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรขั้นต้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯจึงมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการที่มีอัตรากำไรสูง ควบคู่กับการสร้างความแตกต่างด้านคุณภาพการรักษาแทนการแข่งขันด้านราคา

- ผลการดำเนินงานของกิจการร่วมค้า: ส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมค้าเป็นองค์ประกอบสำคัญของกำไรสุทธิ และยังกระจุกตัวในการร่วมค้ารายใหญ่ ขณะที่กิจการร่วมค้าบางแห่งอยู่ระหว่างการพัฒนาผลการดำเนินงานและได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และสื่อโฆษณา บริษัทฯจึงติดตามผลประกอบการและประเมินข้อบ่งชี้การด้อยค่าของเงินลงทุนตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินอย่างสม่ำเสมอ

- ลักษณะฤดูกาลของธุรกิจ: ธุรกิจให้บริการด้านความงามและศัลยกรรมมีลักษณะเป็นธุรกิจตามฤดูกาล โดยรายได้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะไตรมาส 4 มักอยู่ในระดับสูงที่สุดของปีตามพฤติกรรมการใช้บริการของลูกค้า บริษัทฯจึงให้ความสำคัญกับการวางแผนการตลาด การบริหารบุคลากรทางการแพทย์ และการเตรียมความพร้อมด้านทรัพยากร เพื่อรองรับความต้องการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว

ขอแสดงความนับถือ

ลงชื่อ .....
(นายณัชพล ใหญ่หนักแน่น)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินบัญชี
บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน)