

วันที่ 15 พฤษภาคม 2569

เรื่อง คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ขอเรียนชี้แจงผลการดำเนินงานรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### **ภาพรวมผลการดำเนินงาน**

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทฯ ยังคงเผชิญความท้าทายจากภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันด้านราคาในอุตสาหกรรม คัลยกรรมและเสริมความงาม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานจากการปรับกลยุทธ์ การตลาด การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และการฟื้นตัวของผลประกอบการจากกิจกรรมร่วมค้า ส่งผลให้กำไรสุทธิเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้อำนาจได้จากธุรกิจหลักยังชะลอตัว

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 440.26 ล้านบาท ลดลงจาก 477.84 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 7.8 โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ธุรกิจคัลยกรรมที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขันด้านราคาที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานจากการปรับกลยุทธ์การตลาด การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการฟื้นตัวของผลประกอบการจากกิจกรรมร่วมค้า ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสุทธิสำหรับงวดจำนวน 61.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 55.76 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.44 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

### **ภาวะอุตสาหกรรมคัลยกรรมและเสริมความงาม**

ในไตรมาส 1 ปี 2569 อุตสาหกรรมคัลยกรรมและเสริมความงามยังคงได้รับแรงกดดันจากกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัว รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยังคงรุนแรง โดยเฉพาะในกลุ่มหัตถการหลัก เช่น คัลยกรรมจมูก ยกคิ้ว ดึงหน้า และดูดไขมันขณะเดียวกัน การแข่งขันด้านการตลาดออนไลน์ยังอยู่ในระดับสูง ภายหลังจากมาตรการกำกับดูแลด้านการโฆษณาของสถานพยาบาล ส่งผลให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมต้องปรับรูปแบบการสื่อสารการตลาดและเพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่ายด้านโฆษณาแม้ต้นทุนด้านการตลาดยังสูง แต่บริษัทฯ เริ่มปรับกลยุทธ์การตลาดได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น สะท้อนจากค่าใช้จ่ายการขายที่ลดลงจาก 110.92 ล้านบาท เป็น 101.94 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังเห็นโอกาสการเติบโตจากกลุ่มลูกค้าต่างชาติ การท่องเที่ยวเชิงการแพทย์ (Medical Tourism) บริการด้าน Men Health โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการขยายฐานลูกค้าต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าจากประเทศอินโดนีเซีย จีน และกลุ่ม Expat ซึ่งยังมีความต้องการใช้บริการ

ศักยภาพและความงามในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนรายได้จากบริการที่มีอัตรากำไรสูง การขยายฐานลูกค้าต่างชาติ และการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรภายใต้สภาวะการแข่งขันที่ยังอยู่ในระดับสูง

### งบกำไรขาดทุน

รายการ	2569	2568	เพิ่ม (ลด)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	436.35	474.33	(37.98)	-8.0%
ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล	211.25	215.76	(4.51)	-2.1%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>225.10</b>	<b>258.57</b>	<b>(33.47)</b>	<b>-12.9%</b>
รายได้อื่น	3.91	3.51	0.40	11.4%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	101.94	110.91	(8.97)	-8.1%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	68.00	83.88	(15.88)	-18.9%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>59.07</b>	<b>67.29</b>	<b>(8.22)</b>	<b>-12.2%</b>
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	18.16	7.54	10.62	140.8%
รายได้ทางการเงิน	0.90	0.88	0.02	2.3%
ต้นทุนทางการเงิน	(6.22)	(7.80)	1.58	-20.3%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>71.91</b>	<b>67.91</b>	<b>4.00</b>	<b>5.9%</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(10.88)	(12.14)	1.26	-10.4%
<b>กำไรสุทธิสำหรับงวด</b>	<b>61.03</b>	<b>55.77</b>	<b>5.26</b>	<b>9.4%</b>
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>61.03</b>	<b>55.77</b>	<b>5.26</b>	<b>9.4%</b>
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.20	0.18	0.02	11.1%

### รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลแบ่งตามประเภท

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม				เปลี่ยนแปลง	
	2569		2568		เพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการศัลยกรรม	348.61	81.64	378.75	80.34	(30.14)	(7.96)
รายได้จากการดูแลผิวพรรณ	20.42	5.48	30.21	7.03	(9.79)	(32.41)
รายได้จากการปลูกผมและดูแลเส้นผม	34.12	6.02	39.97	6.40	(5.85)	(14.63)
รายได้จากการดูแลหลังจกศัลยกรรม	23.47	4.51	17.46	3.83	6.01	34.44
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลอื่น	9.73	2.36	7.64	2.40	2.09	27.41
<b>รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล</b>	<b>436.35</b>	<b>100.00</b>	<b>474.03</b>	<b>100.00</b>	<b>(37.68)</b>	<b>(7.95)</b>

อัตราส่วนที่สำคัญ	2569	2568
อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)	51.6%	54.5%
อัตรากำไรจ่ายในการขายต่อรายได้	23.4%	23.4%
อัตรากำไรจ่ายในการบริหารต่อรายได้	15.6%	17.7%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin)	13.5%	14.2%
<b>อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)</b>	<b>14.0%</b>	<b>11.8%</b>

### รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล 436.35 ล้านบาท ลดลง 37.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.01 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุสำคัญดังนี้

- รายได้จากการศัลยกรรม ลดลง 30.14 ล้านบาท (-7.96%) จาก 378.75 ล้านบาท เป็น 348.61 ล้านบาท โดยมีปัจจัยกดดันจากการลดลงของรายได้ศัลยกรรมตา และ MEN Health อย่างไรก็ดี รายได้จากการยกคิ้ว (Brow Lift) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้งด้านจำนวนเคสและราคาเฉลี่ยต่อบิล และรายได้จากศัลยกรรมหน้าอกเพิ่มขึ้นจากจำนวนเคสที่สูงขึ้น
- รายได้จากการดูแลผิวพรรณ (Skin) ลดลง 9.79 ล้านบาท (-32.41%) จาก 30.21 ล้านบาท เป็น 20.42 ล้านบาท เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาในบริการ Filler, Botox และเลเซอร์ที่รุนแรงขึ้น
- รายได้จากการปลูกผมและดูแลเส้นผม (Hair) ลดลง 5.85 ล้านบาท (-14.64%) จาก 39.97 ล้านบาท เป็น 34.12 ล้านบาท
- รายได้จากการดูแลหลังจกศัลยกรรม (Aftercare) เพิ่มขึ้น 6.01 ล้านบาท (+34.42%) จาก 17.46 ล้านบาท เป็น 23.47 ล้านบาท สะท้อนฐานลูกค้าเดิมที่ยังคงใช้บริการต่อเนื่อง

### ต้นทุนการประกอบกิจการโรงพยาบาล และกำไรขั้นต้น

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาล 211.25 ล้านบาท ลดลง 4.51 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.09 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีการลดลงของค่าตอบแทนแพทย์ (Doctor Fee) 13 ล้านบาทตามรายได้ที่ลดลง ในขณะที่ค่ายาและเวชภัณฑ์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.43 ล้านบาท ซึ่งแปรผันตามปริมาณเคสเข้ารับบริการ (Volume) รวมของบริษัทฯ ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มศัลยกรรมหน้าอกและ MEN Health ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 225.10 ล้านบาท.

ส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น 225.10 ล้านบาท ลดลง 33.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.94 โดย อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 51.59% ลดลงจาก 54.52% ของงวดเดียวกันปีก่อน เนื่องจากแรงกดดันด้านการแข่งขันด้านราคาส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง

### ค่าใช้จ่ายในการขาย

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขาย 101.94 ล้านบาท ลดลง 8.97 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.09 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนต่อรายได้อยู่ที่ 23.37% ทรงตัวจาก 23.38% โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าคอมมิชชั่นและค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายขายและค่า agency ลดลง 12 ล้านบาท จากยอดขายที่ลดลงและปรับระบบงานขายให้มีประสิทธิภาพมากขึ้นจึงมีค่า agency ที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการออกบูธและสื่อสิ่งพิมพ์ลดลง 2 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทปรับลดการลงทุนในสื่อ Offline
- ค่าโฆษณาผ่าน Facebook และ Google เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท จากการปรับกลยุทธ์การตลาดผ่านสื่อออนไลน์เพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 68.00 ล้านบาท ลดลง 15.88 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 18.93 จากงวดเดียวกันของปีก่อน สัดส่วนต่อรายได้ลดลงจาก 17.69% เป็น 15.59% ซึ่งสะท้อนการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานลดลง 9 ล้านบาทเนื่องจากการบริหารบุคคลอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาลดลง จำนวน 2 ล้านบาทเนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายจากการจัดทำ PPA
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารงานอื่นๆ เช่น ค่าจัดงานปีใหม่ ค่าใช้จ่ายการเดินทาง ค่าซ่อมแซม ลดลงประมาณ 3 ล้านเนื่องจากการจัดการอย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### ต้นทุนทางการเงิน

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 6.22 ล้านบาท ลดลง 1.58 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 20.26 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทยอยชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินตามกำหนด

### ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า 18.16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.62 ล้านบาท หรือร้อยละ 140.85 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนให้กำไรสุทธิงวดนี้เติบโตแม้รายได้หลักปรับลดลง ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือการฟื้นตัวของ บริษัท กรวินโฮลดิ้ง (ไทยแลนด์) จำกัด ที่พลิกจากขาดทุน 2.16 ล้านบาทในปีก่อน มาเป็นกำไร 12.40 ล้านบาทในปีนี้เป็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนและเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของส่วนแบ่งกำไรรวม

## กำไรสุทธิ

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 61.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.26 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.44 จาก 55.76 ล้านบาทในงวดเดียวกันของปีก่อน แม้รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลจะลดลงร้อยละ 8.01 แต่ด้วยผลรวมจาก (1) การปรับลดค่าใช้จ่ายในการบริหารลงร้อยละ 18.93 (2) การปรับลดต้นทุนทางการเงินลงร้อยละ 20.26 และ (3) การฟื้นตัวของส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าสูงถึงร้อยละ 140.85 ส่งผลให้กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 13.99% ปรับตัวดีขึ้นจาก 11.75% ของงวดเดียวกันปีก่อน กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานอยู่ที่ 0.20 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจาก 0.18 บาทต่อหุ้น

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม	เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2569	2568	จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน	331.75	367.34	(35.59)	(9.69)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,994.77	3,918.79	75.98	1.94
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,326.52</b>	<b>4,286.13</b>	<b>40.39</b>	<b>0.94</b>
หนี้สินหมุนเวียน	423.95	415.58	8.37	2.01
หนี้สินไม่หมุนเวียน	390.27	419.27	(29.00)	(6.92)
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>814.22</b>	<b>834.85</b>	<b>(20.63)</b>	<b>(2.47)</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,512.30	3,451.28	61.02	1.77
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,326.52</b>	<b>4,286.13</b>	<b>40.39</b>	<b>0.94</b>

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,326.52 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 40.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.94 เมื่อเปรียบเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยสาเหตุหลักเกิดจาก

สินทรัพย์หมุนเวียน ลดลงสุทธิ 35.59 ล้านบาท (-9.69%) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 7.19 ล้านบาท จาก 110.48 ล้านบาท เป็น 103.29 ล้านบาท ตามกระแสเงินสดสุทธิออกในไตรมาส ซึ่งมีการลงทุนก่อสร้างและซื้ออุปกรณ์สูงถึง 114.55 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ ลดลง 21.52 ล้านบาท จาก 133.18 ล้านบาท เป็น 111.66 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้บริหารจัดการสต็อกยาและเวชภัณฑ์อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เพิ่มขึ้น 75.97 ล้านบาท (+1.94%) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้น 86.82 ล้านบาท จากการลงทุนก่อสร้าง 117.59 ล้านบาท หักด้วยค่าเสื่อมราคา 36.09 ล้านบาท
- เงินลงทุนในการร่วมค้า ทรงตัวที่ 2,221.48 ล้านบาท โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไร 18.16 ล้านบาท ขณะที่รับเงินปันผลจากการร่วมค้า 18.00 ล้านบาท

#### หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 814.22 ล้านบาท ลดลง 20.63 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.47 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- เงินกู้ยืมระยะยาว (รวม Current portion) ลดลง 28.68 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ตามกำหนด ยอดคงค้างรวม 206.95 ล้านบาท แบ่งเป็น Current portion 115.02 ล้านบาท และ Long-term 91.94 ล้านบาท
- รายได้ค่าบริการรับล่วงหน้า เพิ่มขึ้น 4.69 ล้านบาท จาก 101.97 ล้านบาท เป็น 106.66 ล้านบาท สะท้อนยอด Booking ที่แข็งแกร่ง
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้น 11.58 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนภาษีและรอบการชำระภาษีระหว่างงวด
- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ลดลง 8.28 ล้านบาท จากการชำระคืนตามรอบปกติ

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 3,512.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61.02 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.77 จากกำไรสุทธิสำหรับงวด 61.03 ล้านบาททั้งนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2569 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสุทธิปี 2568 ในอัตรา 0.40 บาทต่อหุ้น รวมเป็นเงิน 120.68 ล้านบาท โดยมีกำหนดจ่ายภายในวันที่ 12 พฤษภาคม 2569 (เหตุการณ์ภายหลังวันที่โงบการเงิน)

**กระแสเงินสด**

(หน่วย : ล้านบาท)	สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (ลดลง)	
	2569	2568	จำนวน	ร้อยละ
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	114.53	77.67	36.86	47.46
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(86.19)	28.05	(114.24)	407.27
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(35.54)	(36.73)	1.19	(3.24)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ</b>	<b>(7.20)</b>	<b>68.99</b>	<b>(76.19)</b>	<b>(110.44)</b>

**เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน**

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 114.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 36.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.46 จากงวดเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ 21.27 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้ 5.00 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของรายได้รับล่วงหน้า 4.69 ล้านบาท แสดงถึงประสิทธิภาพการบริหาร Working Capital ที่ดีขึ้น

**เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน**

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมลงทุน 86.19 ล้านบาท เทียบกับการได้รับเงินสดสุทธิ 28.05 ล้านบาทในงวดเดียวกันปีก่อน ปัจจัยหลักมาจากการลงทุนก่อสร้างอาคารและซื้ออุปกรณ์ทางการแพทย์ 114.55 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Capex แผนการขยายกำลังการรักษา โดยได้รับเงินปันผลจากกิจการร่วมค้า 18.00 ล้านบาท และเงินสดจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ 10.02 ล้านบาท

**เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน**

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงิน 35.54 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 36.73 ล้านบาทในงวดเดียวกันปีก่อน ประกอบด้วยการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว 28.68 ล้านบาท และจ่ายดอกเบี้ย 6.25 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงิน**

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	ณ 31 มีนาคม 2569	ณ 31 ธันวาคม 2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.78	0.88
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	เท่า	0.23	0.24
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	4.60	4.50
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	5.69	5.70

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อยู่ที่ 0.78 เท่า ลดลงจาก 0.88 เท่า ณ สิ้นปี 2568 แม้อัตราส่วนสภาพคล่องจะอยู่ต่ำกว่า 1 เท่า แต่โครงสร้างหนี้ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดภาระเงินสดทันที เช่น รายได้รับล่วงหน้า ขณะที่บริษัทฯ ยังมีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในระดับที่แข็งแกร่ง

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ทรงตัวในระดับต่ำที่ 0.23 เท่า สะท้อนโครงสร้างทางการเงินที่มีความแข็งแกร่ง ทั้งนี้ Net Profit Margin ปรับตัวดีขึ้นเป็น 13.99% จาก 11.75% ในงวดเดียวกันปีก่อน แสดงถึงประสิทธิภาพการบริหารต้นทุนที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA): อยู่ที่ร้อยละ 4.60 ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากร้อยละ 4.50 ณ สิ้นปี 2568 สะท้อนถึงการใช้สินทรัพย์รวมเพื่อสร้างผลกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE): อยู่ที่ร้อยละ 5.69 ใกล้เคียงกับระดับร้อยละ 5.70 ณ สิ้นปี 2568 (Annualized) แสดงถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่สม่ำเสมอให้แก่ผู้ถือหุ้น

ขอแสดงความนับถือ

ลงชื่อ .....

(นายพิสุจน์ น้าสา)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหารสายงานการเงินบัญชี

บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน)