

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**สำหรับ ไตรมาสที่ 2 ปี 2566**

| งบการเงินรวม<br>(หน่วย : พันบาท)  | 2566<br>ไตรมาส 2 | 2565<br>ไตรมาส 2 | +/-<br>QoQ |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------|
| รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ       | 7,301            | 6,345            | 956        |
| รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม       | 4,658            | 2,896            | 1,762      |
| กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น               | (1,214)          | (1,626)          | 412        |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้       | (15,489)         | (12,937)         | (2,552)    |
| (ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้     | 238              | 237              | 1          |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | (15,251)         | (12,700)         | (2,551)    |

ตารางแสดงการเปรียบเทียบภาพรวมผลการดำเนินงานรวม

## 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ในไตรมาส 2/2566 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 11.95 ล้านบาท แบ่งออกเป็นรายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ จำนวน 7.30 ล้านบาท และ รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม จำนวน 4.66 ล้านบาท มีต้นทุนบริการเท่ากับ 13.17 ล้านบาท ซึ่งมีขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 1.21 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 10.57 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 15.25 ล้านบาท ซึ่งเปรียบเทียบกับผลประกอบการใน ไตรมาสที่ 2/2565 มีรายได้จากการบริการสนามกอล์ฟเท่ากับ 6.41 ล้านบาท รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม เท่ากับ 2.83 ล้านบาทและมีขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 1.63 ล้านบาท โดยผลขาดทุนสุทธิของไตรมาสที่ 2/2566 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2565 จำนวน 2.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.09 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาส 2/2566 บริษัทมีผลขาดทุนสุทธิที่เกิดจากผลการดำเนินงาน โดยรับรู้จากผลขาดทุนจากบริษัท เดอะ มาเจสติก ครีก คันทรีคลับ จำกัด จำนวน 7.53 ล้านบาท และรับรู้จากผลขาดทุนจากบริษัท อริยา เอสเตท จำกัด จำนวน 1.36 ล้านบาท

### เกณฑ์การจัดท่างบการเงินรวม

การจัดท่างบการเงินรวม บริษัทฯถือหลักเกณฑ์การรวมเฉพาะบริษัทย่อยที่อยู่ภายใต้การควบคุมของ บริษัทฯ หลังจากได้ตัดยอดคงเหลือและรายการค้าระหว่างกันแล้ว โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อย ตามอัตราส่วนดังนี้

| ชื่อบริษัท                                   | ประเภทกิจการ               | อัตราร้อยละการ<br>ลงทุน<br>ณ 30 มิ.ย. 2566 | จัดตั้งขึ้นใน<br>ประเทศ |
|----------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------|-------------------------|
| บริษัท เดอะ มาเจสติก ครีก<br>กันทรวิถ์ จำกัด | ประกอบธุรกิจสนามกอล์ฟ      | 80.00                                      | ไทย                     |
| บริษัท เดอะ มาสเตอร์ เรียว<br>เอสเตท จำกัด   | พัฒนาอสังหาริมทรัพย์       | 100.00                                     | ไทย                     |
| บริษัท อริยา เอสเตท จำกัด                    | ประกอบธุรกิจโรงแรม ห้องพัก | 100.00                                     | ไทย                     |

งบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 2565 บริษัท ไม่ได้นำงบการเงินของบริษัท เอชเอ็นซี เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท (กลุ่มเอชเอ็นซี) สำหรับงวดสามเดือนและหกเดือนสิ้นสุดวันเดียวกันมารวมในการจัดทำงบการเงินรวม เนื่องจากกลุ่มเอชเอ็นซีไม่ส่งมอบงบการเงินของกลุ่มเอชเอ็นซีให้กับกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 และวันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทได้นำข้อมูลทางการเงินของกลุ่มเอชเอ็นซี ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 มารวมในงบการเงินรวม ข้อมูลทางการเงินดังกล่าวไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และฝ่ายบริหาร คาดว่า ข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจมีมูลค่าที่แตกต่างอย่างมีสาระสำคัญกับข้อมูลปัจจุบัน ดังนั้น จึงแสดงรายการสินทรัพย์ และหนี้สิน ของกลุ่มเอชเอ็นซีแยกต่างหากในงบการเงินรวม เพื่อให้รายการอื่นๆ ในงบการเงินรวมสะท้อนถึงฐานะทางการเงินที่เป็นปัจจุบัน

## 2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

| งบการเงินรวม<br>(หน่วย : พันบาท) | 2566<br>ไตรมาส 2 | 2565<br>ไตรมาส 2 | +/-<br>QoQ | %       |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------|---------|
| รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ      | 7,301            | 6,345            | 889        | 13.86   |
| รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม      | 4,658            | 2,896            | 1,829      | 64.65   |
| ต้นทุนบริการสนามกอล์ฟ            | (9,119)          | (6,858)          | (1,297)    | 16.58   |
| ต้นทุนบริการโรงแรม               | (4,054)          | (4,011)          | (1,009)    | 33.14   |
| กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น              | (1,214)          | (1,626)          | 412        | 25.33   |
| รายได้อื่น                       | 118              | 149              | (31)       | (20.81) |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย               | (241)            | (256)            | 15         | (5.86)  |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร            | (10,330)         | (8,310)          | (2,020)    | 24.31   |

| งบการเงินรวม<br>(หน่วย : พันบาท)  | 2566<br>ไตรมาส 2 | 2565<br>ไตรมาส 2 | +/-<br>QoQ | %     |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------|-------|
| (โอนกลับ) หนี้สงสัยจะสูญ          | (154)            | (70)             | (84)       | 120   |
| ต้นทุนทางการเงิน                  | (3,668)          | (2,824)          | (844)      | 29.89 |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้       | (15,489)         | (12,937)         | (2,552)    | 19.73 |
| (ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้    | 238              | 237              | 1          | 0.42  |
| กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด             | (15,251)         | (12,700)         | (2,551)    | 20.09 |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด | (15,251)         | (12,700)         | (2,551)    | 20.09 |

ตารางแสดงการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานรวม

### รายได้จากการขายและบริการ

#### รายได้จากการขายและบริการแยกตามกลุ่มธุรกิจ

| กลุ่มธุรกิจ        | ล้านบาท |       |
|--------------------|---------|-------|
|                    | 2566    | 2565  |
| 1. ธุรกิจสนามกอล์ฟ | 7,301   | 6,345 |
| 2. ธุรกิจโรงแรม    | 4,658   | 2,896 |
| รวม                | 11,959  | 9,241 |

#### 2.1 รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ

รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ ประกอบด้วย รายได้จากสนามกอล์ฟ รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าสมาชิก เป็นต้น

#### 2.2 รายได้จากธุรกิจโรงแรม

ในเดือนพฤศจิกายน 2563 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งดำเนินธุรกิจให้บริการโรงแรม ส่งผลให้ในปี 2565 บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจโรงแรมรวม 3 เดือน คิดเป็นรายได้รวม 4.66 ล้านบาท

#### 2.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ไตรมาส 2/2566 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 10.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 1/2565 จำนวน 2.01 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 81.03

### 3 วิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน

| งบการเงินรวม<br>(หน่วย : พันบาท)   | 2566<br>30 มิถุนายน | 2565<br>31 ธันวาคม | +/-<br>ผลต่าง | +/-<br>% |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------|----------|
| <u>สินทรัพย์</u>                   |                     |                    |               |          |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                 | 450,994             | 444,562            | 6,432         | 1.45     |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน              | 1,370,762           | 1,380,125          | (9,363)       | (0.67)   |
| รวมสินทรัพย์                       | 1,821,756           | 1,824,688          | (2,932)       | (0.16)   |
| <u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u> |                     |                    |               |          |
| <u>หนี้สิน</u>                     |                     |                    |               |          |
| หนี้สินหมุนเวียน                   | 323,625             | 307,983            | 15,642        | 5.08     |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                | 60,048              | 64,367             | (4,319)       | (6.71)   |
| รวมหนี้สิน                         | 383,673             | 372,350            | 11,323        | 3.04     |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                  | 1,438,083           | 1,452,338          | (14,255)      | (0.98)   |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น     | 1,821,756           | 1,824,688          | (2,932)       | (0.16)   |

ตารางแสดงการเปรียบเทียบงบแสดงฐานะการเงินรวม

#### สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 1,821.75 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ลดลงจำนวน 2.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.16 เนื่องจาก

- สินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 6.43 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.45 เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 2.46 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 9.36 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.67 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาที่ดิน อาคารและอุปกรณ์
- หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 15.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.08 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 14.23 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.78
- หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 4.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6.71 จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน
- ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจำนวน 14.26 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิประจํางวด 6 เดือนที่เพิ่มขึ้น

#### 4. วิเคราะห์งบกระแสเงินสด

| งบการเงิน<br>(หน่วย : พันบาท)                          | 2566<br>ไตรมาส 2 | 2565<br>ไตรมาส 2 |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| 1. กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้                       | (14,254)         | (34,111)         |
| 2. เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน        | (501)            | (2,420)          |
| 3. เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน            | (230)            | (561)            |
| 4. เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน        | 4,597            | 2,326            |
| 5. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ | 3,866            | (655)            |
| 6. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด                | 2,079            | 1,634            |
| 7. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด               | 5,945            | 979              |

ตารางแสดงการเปรียบเทียบงบกระแสเงินสดรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 5.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2/2565 จำนวน 4.97 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสด ดังนี้

- กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากการดำเนินงานลดลง จำนวน 1.92 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น
- กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุนลดลง จำนวน 0.33 ล้านบาท
- กระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น จำนวน 2.27 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 2 ปี 2566 บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 33.58 ล้านบาท

#### 5. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงิน   | หน่วย    | 2566<br>30 มิถุนายน | 2566<br>31 มีนาคม |
|-----------------------|----------|---------------------|-------------------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง    | เท่า     | 1.39                | 1.45              |
| อัตราส่วนแห่งหนี้     | เท่า     | 0.22                | 0.21              |
| อัตราส่วนแหล่งเงินทุน | เท่า     | 0.28                | 0.27              |
|                       |          | 2566<br>ไตรมาส 2    | 2565<br>ไตรมาส 2  |
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น  | บาท/หุ้น | (0.0002)            | (0.0001)          |

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ไตรมาส 2/2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเปลี่ยนแปลงไป เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 1/2566 ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.39 เท่า ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น
- อัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.22 เท่า เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์ลดลงและหนี้สินเพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.28 เท่า เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อน เนื่องจาก บริษัทฯ มีหนี้สินเพิ่มขึ้น
- ขาดทุนต่อหุ้น เท่ากับ 0.0002 บาท เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากในไตรมาส 2/2566 มีขาดทุนจากการดำเนินงาน