

**คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ**  
**บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย**  
**สำหรับ ไตรมาสที่ 3 ปี 2565**

งบการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	2565 ไตรมาส 3	2564 ไตรมาส 3	+/- QoQ
รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ	6,932	4,085	2,847
รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม	2,528	6,210	(3,682)
กำไร(ขาดทุน)ขั้นต้น	(1,250)	147	1,397
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(12,737)	(12,500)	237
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	240	224	16
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(12,497)	(12,276)	221

ตารางแสดงการเปรียบเทียบภาพรวมผลการดำเนินงานรวม

### 1. ภาพรวมผลการดำเนินงานของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ในไตรมาส 3/2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวมเท่ากับ 9.46 ล้านบาท แบ่งออกเป็นรายได้จากการบริการสนามกอล์ฟจำนวน 6.93 ล้านบาท และ รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม จำนวน 2.52 ล้านบาท มีต้นทุนบริการเท่ากับ 10.71 ล้านบาท ซึ่งมีขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 1.25 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร เท่ากับ 8.19 ล้านบาท และมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 12.50 ล้านบาท ซึ่งเปรียบเทียบกับผลประกอบการในไตรมาสที่ 3/2564 มีรายได้จากการบริการสนามกอล์ฟเท่ากับ 4.08 ล้านบาท รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรมเท่ากับ 6.21 ล้านบาท และมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 0.15 ล้านบาท โดยผลขาดทุนสุทธิของไตรมาสที่ 3/2565 เพิ่มขึ้นจากไตรมาส 3/2564 จำนวน 0.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.80 ในขณะที่ผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3/2565 บริษัทมีผลขาดทุนที่เกิดจากการรับรู้จากผลขาดทุนจากบริษัท เดอะ มาเจสติก ครีก กันทรวิถ์ จำกัด จำนวน 5.41 ล้านบาท และรับรู้จากผลขาดทุนจากบริษัท อริยา เอสเตท จำกัด จำนวน 2.55 ล้านบาท

## เกณฑ์การจัดทำงบการเงินรวม

การจัดทำงบการเงินรวม บริษัทฯถือหลักเกณฑ์การรวมเฉพาะบริษัทย่อยที่อยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ หลังจากได้ตัดยอดคงเหลือและรายการค้าระหว่างกันแล้ว โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในบริษัทย่อยตามอัตราส่วนดังนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทกิจการ	อัตราร้อยละ การลงทุน ณ 30 ก.ย.2565	จัดตั้งขึ้นใน ประเทศ
บริษัท เดอะ มาเจสติก ครีก คันทรีคลับ จำกัด	ประกอบธุรกิจสนามกอล์ฟ	80.00	ไทย
บริษัท เดอะ มาสเตอร์ เรียลเอสเตท จำกัด	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	100.00	ไทย
บริษัท อริยา เอสเตท จำกัด	ประกอบธุรกิจโรงแรม ห้องพัก	100.00	ไทย

งบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือนสิ้นสุด วันที่ 30 กันยายน 2565 และ 2564 บริษัทฯไม่ได้  
นำงบการเงินของบริษัท เอชเอ็นซี เพาเวอร์ จำกัด และบริษัท (กลุ่มเอชเอ็นซี) สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน  
สิ้นสุดวันเดียวกันมารวมในการจัดทำงบการเงินรวม เนื่องจากกลุ่มเอชเอ็นซีไม่ส่งมอบงบการเงินของกลุ่มเอช  
เอ็นซีให้กับกลุ่มบริษัท อย่างไรก็ตาม ในการจัดทำงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และวันที่ 31  
ธันวาคม 2564 กลุ่มบริษัทได้นำข้อมูลทางการเงินของกลุ่มเอชเอ็นซี ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 มารวมในงบ  
การเงินรวม ข้อมูลทางการเงินดังกล่าวไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และฝ่ายบริหาร คาดว่า  
ข้อมูลทางการเงินดังกล่าวอาจมีมูลค่าที่แตกต่างอย่างมีสาระสำคัญกับข้อมูลปัจจุบัน ดังนั้น จึงแสดงรายการ  
สินทรัพย์ และหนี้สิน ของกลุ่มเอชเอ็นซีแยกต่างหากในงบการเงินรวม เพื่อให้รายการอื่นๆ ในงบการเงินรวม  
สะท้อนถึงฐานะทางการเงินที่เป็นปัจจุบัน

## 2. วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

งบการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	2565 ไตรมาส 3	2564 ไตรมาส 3	+/- QoQ	%
รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ	6,932	4,085	2,847	69.69
รายได้จากธุรกิจบริการโรงแรม	2,528	6,210	(3,682)	(59.29)

งบการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	2565 ไตรมาส 3	2564 ไตรมาส 3	+/- QoQ	%
ต้นทุนบริการสนามกอล์ฟ	(6,029)	(6,150)	(121)	(1.97)
ต้นทุนบริการโรงแรม	(3,481)	(3,998)	(517)	(12.93)
กำไรขั้นต้น	(1,250)	147	(1,397)	(950.34)
รายได้อื่น	161	1,485	(1,324)	(89.16)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(187)	(16)	171	1,068.75
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(8,001)	(12,493)	(4,492)	(35.96)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(12)	-	12	100.00
ต้นทุนทางการเงิน	(3,448)	(1,623)	1,825	112.45
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(12,737)	(12,500)	237	1.89
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	240	224	16	7.14
กำไร(ขาดทุน)สำหรับงวด	(12,497)	(12,276)	221	1.80
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	(12,497)	(12,276)	221	1.80

ตารางแสดงการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานรวม

รายได้จากการขายและบริการ

รายได้จากการขายและบริการแยกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	พันบาท	
	2565	2564
1. ธุรกิจสนามกอล์ฟ	6,932	4,085
2. ธุรกิจโรงแรม	2,528	6,210
รวม	9,460	10,295

## 2.1 รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ

รายได้จากการบริการสนามกอล์ฟ ประกอบด้วย รายได้จากสนามกอล์ฟ รายได้จากการขายอาหารและเครื่องดื่ม รายได้ค่าเช่า รายได้ค่าสมาชิก เป็นต้น

## 2.2 รายได้จากธุรกิจโรงแรม

ในเดือนพฤศจิกายน 2563 บริษัทได้เข้าลงทุนในบริษัทย่อยซึ่งดำเนินการให้บริการโรงแรม ส่งผลให้ในปี 2565 บริษัทรับรู้รายได้จากธุรกิจโรงแรมรวม 9 เดือน คิดเป็นรายได้รวม 7.81 ล้านบาท

## 2.4 ค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ไตรมาส 3/2565 มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จำนวน 8.18 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2564 จำนวน 4.32 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 34.54

## วิเคราะห์งบแสดงฐานะการเงิน

งบการเงินรวม (หน่วย : พันบาท)	2565 30 กันยายน	2564 31 ธันวาคม	+/-	+/- %
<b>สินทรัพย์</b>				
สินทรัพย์หมุนเวียน	445,503	457,176	(11,673)	(2.55)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,384,690	1,398,419	(13,729)	(0.98)
รวมสินทรัพย์	1,830,193	1,855,595	(25,402)	(1.37)
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สิน				
หนี้สินหมุนเวียน	300,520	271,536	71,016	26.15
หนี้สินไม่หมุนเวียน	65,893	73,671	(7,778)	(10.56)
รวมหนี้สิน	366,413	345,207	21,206	6.14
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,463,780	1,510,388	(46,600)	(3.08)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,830,193	1,855,595	(25,402)	(1.37)

ตารางแสดงการเปรียบเทียบงบแสดงฐานะการเงินรวม

## สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯมีสินทรัพย์รวม 1,830.19 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ลดลงจำนวน 25.40 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 1.37 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง 11.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.55 เนื่องจากลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลง 10.76 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนลดลง 13.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.98 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

## หนี้สิน

หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 71.02 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.15 เนื่องจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 13.98 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 62.93

หนี้สินไม่หมุนเวียนลดลง 7.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.56 จากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง จำนวน 46.61 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิประจำงวดไตรมาส 3 และประจำงวด 9 เดือน ปี 2565 เพิ่มขึ้น

## 3. วิเคราะห์งบกระแสเงินสด

งบการเงิน (หน่วย : พันบาท)	2565 ไตรมาส 3	2564 ไตรมาส 3
1. กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(46,608)	(44,523)
2. กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(10,813)	(18,516)
3. เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	(8,542)	(54,034)
4. เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(567)	39,579
5. เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	9,160	4,503
6. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	51	(9,952)
7. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	1,634	11,901
8. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,685	1,949

ตารางแสดงการเปรียบเทียบงบกระแสเงินสดรวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ 1.68 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาส 3/2564 จำนวน 0.26 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดของกระแสเงินสด ดังนี้

- กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานลดลง จำนวน 45.49 ล้านบาท สาเหตุหลักเกิดจากเงินจ่ายล่วงหน้าค่าเช่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จ่ายในปี 2564 จำนวน 28.95 ล้านบาท
- กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมลงทุนลดลง 40.09 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุสำคัญมาจากเงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น และเงินสดจ่ายในการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย

- กระแสเงินสดที่ได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น 4.66 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2565 บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 5.39 ล้านบาท

#### 4. อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2565 30 กันยายน	2565 30 มิถุนายน
1 อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.482	1.534
2 อัตราส่วนแห่งหนี้	เท่า	0.200	0.195
3 อัตราส่วนแหล่งเงินทุน	เท่า	0.250	0.242
		2565 ไตรมาส 3	2564 ไตรมาส 3
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น	บาท/หุ้น	(0.0001)	(0.0001)

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯและบริษัทย่อย

ไตรมาส 3/2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญเปลี่ยนแปลงไป เมื่อเทียบกับ ไตรมาส 2/2565 ดังนี้

- อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 1.482 เท่า ลดลงจากไตรมาสก่อน เนื่องจากมีสินทรัพย์ลดลงและหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น
- อัตราส่วนแห่งหนี้เท่ากับ 0.200 เท่า เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเพียงเล็กน้อย
- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.250 เท่า เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนเพียงเล็กน้อย
- ขาดทุนต่อหุ้น เท่ากับ 0.0001 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากมีขาดทุนจากการดำเนินงาน