

**ภาพรวมธุรกิจไตรมาส 3 ปี 2565/66**

MACO ยังคงดำเนินงานได้ดีต่อเนื่องในไตรมาสที่ 3 ปี 2565/66 จากการสร้างรายได้ที่ 667 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 42 ล้านบาท

- ธุรกิจสื่อโฆษณา มีรายได้ 100 ล้านบาท
- ธุรกิจงานระบบครบวงจร มีรายได้ 567 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.2% YoY

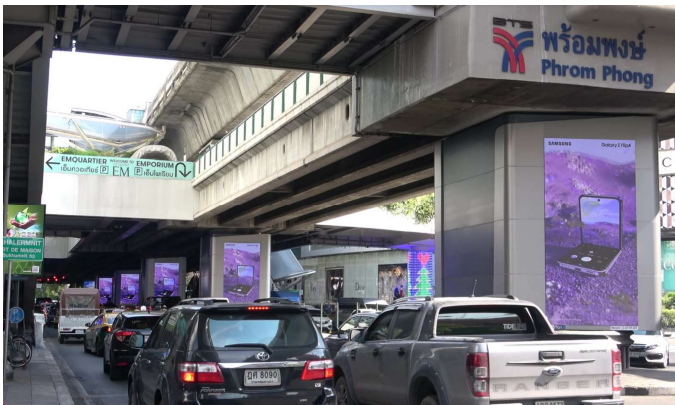
**พัฒนาการและกลยุทธ์ที่สำคัญในไตรมาส 3 ปี 2565/66**

**การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอาเซียนช่วยสนับสนุนธุรกิจสื่อโฆษณาของ MACO**

**ประเทศไทย**

- ภายหลังจากวิกฤตการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สิ้นสุดลง สภาพเศรษฐกิจในประเทศไทยมีการฟื้นตัวที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในตลอดช่วงครึ่งหลังของปี 2565 โดยการฟื้นตัวดังกล่าวได้รับแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการกลับมาของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว ซึ่งปัจจัยบวกเหล่านี้ส่งผลให้การใช้จ่ายด้านการโฆษณาของแบรนด์ต่าง ๆ เพิ่มขึ้นสะท้อนให้เห็นถึงทิศทางการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ
- โดยล่าสุด MACO เล็งเห็นถึงการเติบโตของสื่อโฆษณากลางแจ้งที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของซึ่งประกอบไปด้วย สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ตามเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส และสื่อโฆษณาริเวนด์สะพานลอย ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ได้ทำการเปลี่ยนจากสื่อโฆษณาภาพนิ่งให้เป็นสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัลเป็นที่เรียบร้อยแล้ว พร้อมทั้งทำการรวมแพ็คเกจพื้นที่สื่อโฆษณากับเครือข่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home) ของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้สื่อโฆษณาประเภทป้ายบิลบอร์ดที่ผ่านการลงทุนในบริษัท ฮัลโลบางกอกแอล อี ดี จำกัด ("Hello Bangkok LED") ยังได้รับผลประโยชน์จากแนวโน้มในเชิงบวกของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาที่ได้กล่าวไปข้างต้น จึงส่งผลให้ MACO มีผลกำไรที่เพิ่มสูงขึ้น

**สื่อโฆษณาสตรีทเฟอร์นิเจอร์ของ MACO**



**สื่อโฆษณาป้ายบิลบอร์ดของ Hello Bangkok LED**



**ประเทศเวียดนาม**

- หลังจากการขายเงินลงทุนทั้งหมดในประเทศมาเลเซีย ปัจจุบัน MACO มีการดำเนินธุรกิจสื่อโฆษณาในต่างประเทศที่ในประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่มีการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและรวดเร็วที่สุดในกลุ่มประเทศในอาเซียน โดยในช่วงการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ประเทศเวียดนามประสบกับการชะลอตัวของการเติบโตทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามประเทศเวียดนามยังคงเป็นหนึ่งในกลุ่มประเทศส่วนน้อยที่มีการฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็ว ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจเวียดนาม
- สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศเวียดนาม บริษัทฯ ได้มีการบริหารจัดการและดำเนินงานผ่านการลงทุน 25.0% ในบริษัท VGI Vietnam Joint Stock Company ("VGI Vietnam") ผู้นำด้านการให้บริการสื่อโฆษณากลางแจ้งประเภทดิจิทัล โดยในช่วงการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 VGI Vietnam ได้มีการเพิ่มพื้นที่สื่อโฆษณาอย่างต่อเนื่อง ซึ่งประกอบด้วย หน้าจอดิจิทัล และป้ายบิลบอร์ดภาพนิ่งใน 6 เมืองหลักทั่วประเทศ เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมสำหรับการกลับมาดำเนินกิจกรรมในชีวิตประจำวันอย่างเป็นทางการหลังจากการแพร่ระบาดดังกล่าว โดยกลยุทธ์นี้ได้รับการพิสูจน์จากผลการดำเนินงานของ VGI Vietnam ที่เติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมทั้งเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างกำไรให้กับผลประกอบการของ MACO



ภาพรวมผลการดำเนินงาน

ล้านบาท	ไตรมาส 3	ไตรมาส 2	ไตรมาส 3	QoQ (%)	YoY (%)
	2564/65	2565/66	2565/66		
รายได้จากการให้บริการ	547	632	667	5.5%	21.9%
ต้นทุนการให้บริการ	403	455	530	16.4%	31.3%
กำไรขั้นต้น	144	177	137	-22.6%	-4.6%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	81	118	116	-1.8%	42.7%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	(1)	17	16	-5.1%	2,694.2%
EBITDA	50	146	125	-14.7%	150.9%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	68	92	68	-25.3%	0.6%
ต้นทุนทางการเงิน	16	8	7	-12.3	-55.4%
ภาษีเงินได้	5	30	8	-72.2%	51.6%
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	49	35	42	17.5%	-14.7%
ขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(66)	-	-	n/a	100.0%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(17)	35	42	17.5%	342.9%

อัตรากำไรขั้นต้น	26.3%	28.1%	20.6%
อัตรากำไร EBITDA	11.7%	23.1%	18.7%
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อเนื่อง	8.9%	5.6%	6.2%

**โครงสร้างรายได้ (ล้านบาท)**

	ไตรมาส 3 2564/65	ไตรมาส 2 2565/66	ไตรมาส 3 2565/66	QoQ (%)	YoY (%)
ธุรกิจสื่อโฆษณา	105	104	100	-3.9%	-4.9%
ธุรกิจงานระบบครบวงจร	442	528	567	7.3%	28.2%
<b>รายได้รวม</b>	<b>547</b>	<b>632</b>	<b>667</b>	<b>5.5%</b>	<b>21.9%</b>

**สัดส่วนรายได้ (%)**

	ไตรมาส 3 2564/65	ไตรมาส 2 2565/66	ไตรมาส 3 2565/66
ธุรกิจสื่อโฆษณา	19.2%	16.4%	15.0%
ธุรกิจงานระบบครบวงจร	80.8%	83.6%	85.0%
<b>รายได้รวม</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

**วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ไตรมาส 3 ปี 2565/66 เทียบกับไตรมาส 3 ปี 2564/65)**

ในไตรมาสที่ 3 ปี 2565/66 ผลการดำเนินงานของ MACO ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ มีรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ 667 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.9% YoY

- **ธุรกิจสื่อโฆษณา** คิดเป็น 15.0% ของรายได้ทั้งหมด หรือมีรายได้อยู่ที่ 100 ล้านบาท อยู่ในระดับเดียวกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- **ธุรกิจงานระบบครบวงจร** คิดเป็น 85.0% ของรายได้ทั้งหมด หรือมีรายได้อยู่ที่ 567 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.2% YoY โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นของโครงการด้านงานติดตั้งและซ่อมบำรุง

จากการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน ส่งผลให้มี**ต้นทุนการให้บริการ** เพิ่มขึ้น 31.3% YoY มาอยู่ที่ 530 ล้านบาท รวมถึง**อัตราต้นทุนต่อรายได้** เพิ่มขึ้นจาก 73.7% มาอยู่ที่ 79.4% ในไตรมาสนี้ ส่งผลให้ **อัตรากำไรขั้นต้น** ลดลงมาอยู่ที่ 20.6% จาก 26.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในขณะเดียวกันการเติบโตอย่างต่อเนื่องดังกล่าวมาพร้อมกับ**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** ที่เพิ่มขึ้น 42.7% YoY มาอยู่ที่ 116 ล้านบาท จาก 81 ล้านบาท ขณะที่**อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้** เพิ่มขึ้นจาก 14.9% มาอยู่ที่ 17.4%

ในไตรมาสนี้บริษัทฯ รับรู้**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม**จำนวน 16 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่รับรู้**ส่วนแบ่งขาดทุน**จำนวน 1 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ

จากทั้งหมดที่กล่าวไปข้างต้น ส่งผลให้บริษัทฯ มี**กำไรสุทธิ**ที่ 42 ล้านบาท และมี**อัตรากำไรสุทธิ**อยู่ที่ 6.2%

**ฐานะทางการเงิน**
**สินทรัพย์**

รายละเอียดสินทรัพย์	31 มีนาคม 2565		31 ธันวาคม 2565	
	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม	(ล้านบาท)	% ของสินทรัพย์รวม
เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว	1,210	18.7%	1,033	16.3%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	237	3.7%	524	8.3%
เงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม	2,408	37.5%	2,450	38.7%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	442	6.9%	413	6.5%
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	487	7.6%	399	6.3%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	641	10.0%	628	9.9%
สินทรัพย์อื่น ๆ	1,000	15.6%	877	13.9%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,425</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,324</b>	<b>100.0%</b>



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม** 6,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6% หรือ 101 ล้านบาท จาก 6,425 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

**สินทรัพย์หมุนเวียน** 2,191 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.8% หรือ 213 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 287 ล้านบาท และ 2) สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น 51 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นถูกหักลบบางส่วนด้วยการลดลงของ 3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และเงินลงทุนชั่วคราว 129 ล้านบาท

**สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน** 4,133 ล้านบาท ลดลง 7.1% หรือ 314 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน 190 ล้านบาท 2) สิทธิในการใช้สินทรัพย์ 88 ล้านบาท และ 3) เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน 40 ล้านบาท

**ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น** 524 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 121.1% หรือ 287 ล้านบาท จาก 237 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 68 วัน เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อยู่ที่ 76 วัน

ลูกหนี้การค้าค้างค้ำ (ล้านบาท)	31 มีนาคม 2565	31 ธันวาคม 2565
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	102	191
ไม่เกิน 3 เดือน	21	127
3-6 เดือน	19	42
6-12 เดือน	7	6
มากกว่า 12 เดือน	9	9
<b>รวม</b>	<b>158</b>	<b>375</b>
ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	2	2

### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

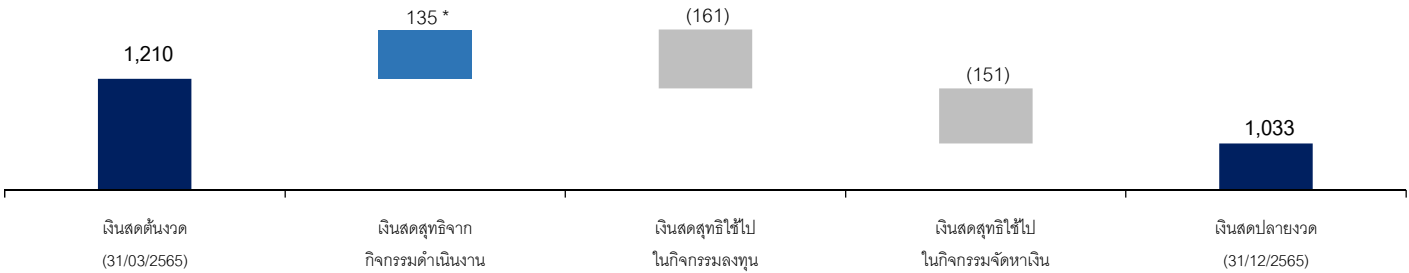
รายละเอียดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	31 มีนาคม 2565		31 ธันวาคม 2565	
	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	(ล้านบาท)	% ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	195	3.0%	195	3.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	906	14.1%	1,022	16.2%
เงินรับรับล่วงหน้าจากผู้ว่าจ้างและรายได้รับล่วงหน้า	300	4.7%	246	3.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	91	1.4%	50	0.8%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	469	7.3%	403	6.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	198	3.1%	150	2.4%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,159</b>	<b>33.6%</b>	<b>2,066</b>	<b>32.7%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,266</b>	<b>66.4%</b>	<b>4,258</b>	<b>67.3%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,425</b>	<b>100.0%</b>	<b>6,324</b>	<b>100.0%</b>

**หนี้สินรวม** 2,066 ล้านบาท ลดลง 4.3% หรือ 95 ล้านบาท จาก 2,159 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) หนี้สินตามสัญญาเช่า 66 ล้านบาท และ 2) เงินกู้ยืมระยะยาว 49 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม** 4,258 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาท หรือ 0.2% สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 184 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 2) กำไรสะสม 111 ล้านบาท และ 3) ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยจำนวน 65 ล้านบาท

**สภาพคล่องและกระแสเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 135 ล้านบาท ส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 161 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดจ่ายสำหรับ 1) สินทรัพย์สิทธิการใช้ชื่ออุปกรณ์ 70 ล้านบาท 2) เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า 50 ล้านบาท สำหรับบริษัท เอ็มวายจี จำกัด และ 3) ตราสารอนุพันธ์ 47 ล้านบาท สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 151 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดจ่ายสำหรับ 4) ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน 82 ล้านบาท 5) ชำระคืนหนี้สินตามสัญญาเช่า 51 ล้านบาท และ 6) ดอกเบี้ยจ่าย 26 ล้านบาท

**การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดสำหรับงวด 9 เดือน (ล้านบาท)**


\*รวมผลต่างจากการแปลงค่างบการเงิน 2 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

	ไตรมาส 3 2564/65	ไตรมาส 3 2565/66	31 มี.ค. 2565	31 ธ.ค. 2565
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>				
กำไรขั้นต้น (%)	26.3%	20.6%		
EBITDA จากการค้าดำเนินงาน (%)	11.7%	18.7%		
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากการดำเนินงาน (%)	-13.7%	7.9%		
กำไรสุทธิส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (%)	8.9%	6.2%		
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	-8.3%	1.5%		
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	-4.6%	2.6%		
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (%)	-62.0%	43.8%		
การหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.2	0.4		
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>				
สภาพคล่อง (เท่า)			1.3	1.4
สภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)			1.1	1.1
การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)			4.8	5.3
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)			76	68
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)			232	192
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			0.5	0.5
เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)			0.1	0.1

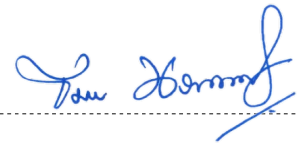
หมายเหตุ:

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ คำนวณโดยใช้สูตรตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ภายหลังการจำหน่าย 1) ทรัพย์สินป่าไม้โฆษณาในประเทศทั้งหมดของ MACO และหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท มัลติ ไซน์ จำกัด และบริษัท คอมมาส จำกัด และ 2) 75.0% ใน VGI Global Media (Malaysia) Sdn. Bhd. ซึ่งบริษัทได้ปรับปรุงงบกำไรขาดทุนในปี 2563/64 ทำให้งบแสดงฐานะการเงิน ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2564 ได้สะท้อนถึงการขายสินทรัพย์และการลงทุนดังกล่าวแล้ว ดังนั้นบริษัทฯ จึงคำนวณอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับงบแสดงฐานะการเงินในไตรมาส 3 ปี 2564/65 เป็นค่าเฉลี่ย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565

### มุมมองผู้บริหารต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ในปี 2565 ภูมิภาคอาเซียนมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงที่สุดแห่งหนึ่งท่ามกลางภูมิภาคอื่น ๆ ทั่วโลก และคาดว่าแนวโน้มการเติบโตดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในปี 2566 นอกจากนี้กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (International Monetary Fund: IMF) ยังได้คาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ปี 2566 ในประเทศไทย และเวียดนามที่ 3.7% และ 6.2% ตามลำดับ ซึ่งการเติบโตดังกล่าวนี้เป็นผลดีต่อผลการดำเนินงานของ MACO เป็นอย่างมากจากการที่บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจหลักในประเทศไทยและเวียดนาม

จากการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในทุกหน่วยธุรกิจ ทำให้บริษัทฯ เชื่อมั่นว่าผลประกอบการของบริษัทฯ ได้ผ่านจุดต่ำสุดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และคาดการณ์ว่าจะสามารถพลิกกลับมาเติบโตได้ภายในปีนี้ โดยบริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจต่อเนื่องต่อไปพร้อมทั้งมองหาโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีศักยภาพร่วมกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ ที่จะทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างประโยชน์ให้กับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ



ธมนวรรณ นรินทวานิช

ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงิน