



บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)

THAI CENTRAL CHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED

21/35-46 อาคารไทยวา 1 ชั้น 14 -16 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

21/35-46 Thai Wah Tower 1,14-16th Fl., South Sathorn Rd., Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120

Tel: (662) 639-8888 Fax: (662) 639-8999 E-mail : mailbox@thaicentral.co.th Website : www.tcccthai.com

ทะเบียนเลขที่ บมจ. 0107536000277 REG. No. 0107536000277

ที่ 012/2558

วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2558

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับปี 2557

เรียน กรรมการผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) ของผลประกอบการ ณ สิ้นปี 2557 ของบริษัท ตามที่ปรากฏในแนบท้ายหนังสือฉบับนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายชิกาฮิเดะ โมริ
กรรมการผู้จัดการใหญ่

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ภาพรวมธุรกิจ (Overview)

บริษัทฯขอรายงานผลกำไรเบ็ดเสร็จรวมจากงบการเงินเฉพาะกิจการ จำนวน 1,940 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 3.32 บาท สำหรับผลการดำเนินงานในรอบบัญชี 2557 ระหว่าง 1 มกราคม 2557 ถึง 31 ธันวาคม 2557 เปรียบเทียบกับผลกำไรสุทธิ 2,218 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 3.79 บาท สำหรับผลการดำเนินงานในรอบบัญชี 2556 ระหว่าง 1 มกราคม 2556 ถึง 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งผลประกอบการปี 2557 ลดลงจากปีก่อนหน้า 278 ล้านบาทหรือร้อยละ 13

ในปี 2557 นับเป็นปีที่ปัจจัยจากภายนอกเข้ามากระทบการดำเนินงานของบริษัทฯอย่างต่อเนื่อง โดยที่สำนักงานเศรษฐกิจการคลังรายงานการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2557 เติบโตได้เพียงร้อยละ 0.7 ซึ่งมาจากปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองตลอดครึ่งปีแรก ทำให้การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐติดขัด ความเชื่อมั่นในการบริโภคและการลงทุนของเอกชนลดลง นโยบายต่างๆของภาครัฐขาดความชัดเจน โดยเฉพาะเรื่องการเบิกจ่ายเงินจากโครงการจำนำข้าวฤดูกาลผลิต 2556/57 ล่าช้าส่งผลกระทบต่อชาวนาในการลงทุนซื้อปัจจัยการเพาะปลูกฤดูกาลใหม่ ซึ่งทำให้กำลังการซื้อปุ๋ยเคมีลดลงตามไปด้วย และรัฐบาลภายใต้อำนาจของ คสช. เลื่อนแนวทางช่วยชาวนาลดต้นทุนการผลิตแทนการประกันราคาหรือการสนับสนุนอื่นๆ ทำให้เมื่อสิ้นสุดโครงการจำนำข้าวราคาปรับตัวลดลงกว่าร้อยละ 20 จึงต้องออกมาตรการช่วยเหลือชาวนาผ่านการกำกับดูแลของกรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์ ขอความร่วมมือผู้ผลิตและจำหน่ายปุ๋ยลดราคาลง 40 – 50 บาทต่อกระสอบ ในขณะที่ราคายางพาราและสินค้าเกษตรอื่นๆก็ลดลงอย่างต่อเนื่องอันเนื่องมาจากความซบเซาของเศรษฐกิจโลก

ในขณะเดียวกัน ปี 2557 ประเทศไทยมีพื้นที่การเพาะปลูกลดลงจากปัญหาภัยแล้งและภาวะฝนทิ้งช่วง ซึ่งทำให้เขื่อนเก็บน้ำไม่สามารถกักเก็บน้ำได้เพียงพอต่อการจ่ายน้ำสำหรับการเกษตรนอกฤดูฝน พื้นที่การทำนาปรังลดลงความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีจึงลดลงตามไปด้วย อีกทั้งรัฐบาลยังมีนโยบายการขึ้นนึ่งการเกษตรใหม่เพื่อส่งเสริมให้เกษตรกรปลูกพืชให้เหมาะสมกับดินและสภาพแวดล้อม ซึ่งในช่วงแรกอาจมีความสับสนและเกษตรกรต้องใช้เวลาในการเรียนรู้และปรับตัว ทำให้อาจมีผลต่อการเลือกใช้สูตรและปริมาณปุ๋ยเคมีที่เปลี่ยนไป

จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นพอสรุปได้ว่า ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีของประเทศไทยในปี 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาจากกำลังการซื้อและพื้นที่การเพาะปลูกที่ลดลง ทำให้ฝ่ายบริหารฯต้องปรับแนวทางการดำเนินธุรกิจให้เข้ากับสถานการณ์ อาทิเช่น พยายามเพิ่มปริมาณการส่งออกปุ๋ยเคมีไปยังประเทศเพื่อนบ้านเพื่อรักษารายได้ การเลือกใช้สื่อโฆษณา-ประชาสัมพันธ์และกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างเหมาะสมเพื่อรักษาตลาด โดยบริษัทฯยังคงยึดมั่นในนโยบายสำคัญๆ คือ 1) การสร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้า 2) การรักษาคุณภาพและมาตรฐานสินค้า 3) การบริหารสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม 4) การบริหารความเสี่ยงโดยไม่เก็งกำไรกับราคาวัตถุดิบและค่าเงิน 5) การใช้โฆษณาและการส่งเสริมการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ และ 6) ให้ความร่วมมือกับแนวนโยบายของรัฐบาลในสิ่งที่บริษัทฯสามารถทำได้ ซึ่งตลอดปี 2557 ฝ่ายบริหารฯพยายามสุดความสามารถที่จะบริหารจัดการกิจกรรมต่างๆของบริษัทฯ เพื่อให้ได้รับผลประโยชน์ที่ดีที่สุดและมีผลตอบแทนสูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

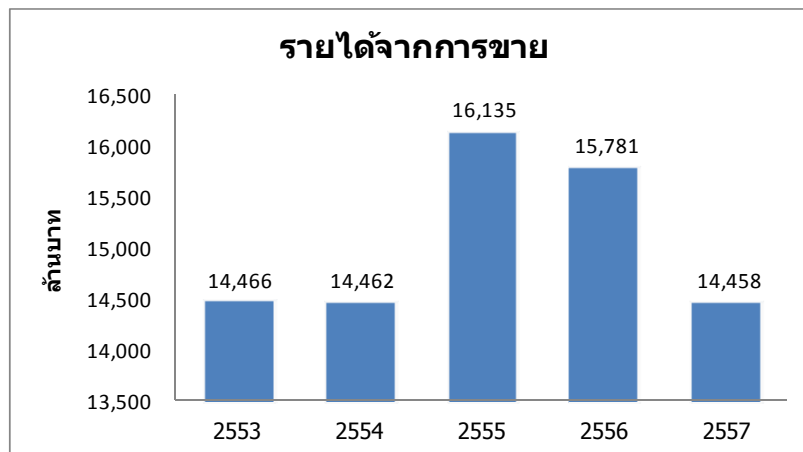
ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

1. ภาพรวมผลการดำเนินงาน

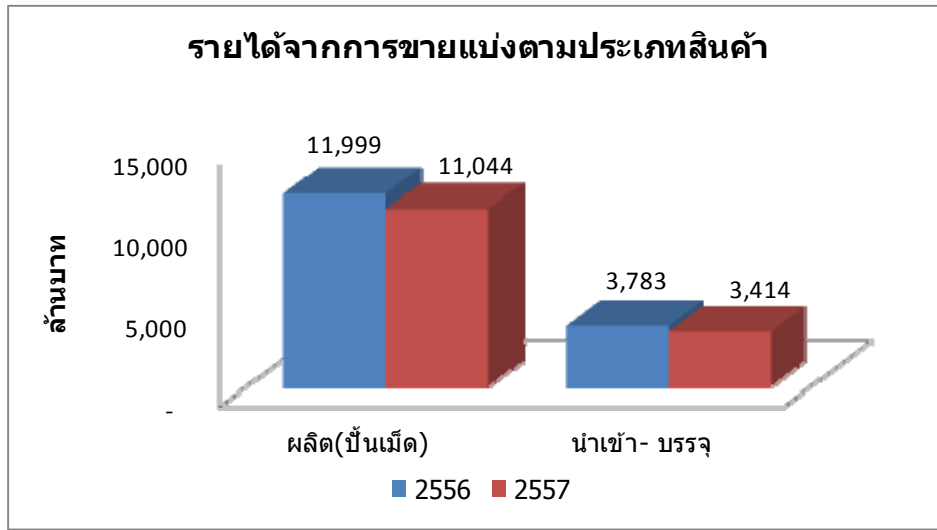
งบการทำกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 เปรียบเทียบกับงบการทำกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

หน่วย : ล้านบาท	ปี		เปลี่ยนแปลง
	2556	2557	%
รายได้จากการขาย	15,781	14,458	(8)
ต้นทุนขาย	(12,452)	(11,757)	(6)
กำไรขั้นต้น	3,329	2,701	(19)
รวมรายได้อื่น	164	191	16
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	3,494	2,892	(17)
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(704)	(562)	(20)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	2,790	2,330	(17)
ต้นทุนทางการเงิน	(26)	(20)	(22)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,764	2,310	(16)
ภาษีเงินได้ และอื่น ๆ	(547)	(370)	(32)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	2,218	1,940	(13)

2. รายได้จากการขาย Net Sales



สำหรับปี 2557 บริษัทสามารถสร้างรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีทั้งสิ้น 14,458 ล้านบาท ลดลง 1,323 ล้านบาท หรือร้อยละ 8 จากปีก่อน (15,781 ล้านบาท) สาเหตุที่รายได้จากการขายลดลงเกิดจาก 2 สาเหตุสำคัญคือ 1) การปรับราคาขายให้สอดคล้องกับกำลังการซื้อในประเทศและต้นทุนที่ลดลงจากราคาวัตถุดิบในตลาดโลก 2) การเข้าร่วมโครงการช่วยเหลือชาวนาฤดูกาล 2557/58 ด้วยการลดราคา 40 – 50 บาทต่อกระสอบ ซึ่งการดำเนินการทั้งสองอย่างนั้น ฝ่ายบริหารฯ ได้ดำเนินการอย่างรอบคอบโดยคำนึงถึงสถานการณ์ทางการตลาดและศักยภาพในการแข่งขันเป็นสำคัญ ในที่สุดสามารถเพิ่มปริมาณการส่งมอบสินค้าปี 2557 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้าโดยประมาณ 10,000 เมตริกตัน ซึ่งปริมาณการส่งมอบสินค้านั้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2555สวนทางกับรายได้ที่ลดลง



ปุ๋ยเคมีที่บริษัทฯจำหน่ายแบ่งออกเป็น 2 ประเภทคือปุ๋ยเคมีปิ่นเม็ดที่ผ่านกรรมวิธีการผลิตของบริษัทฯเอง กับแบบนำเข้า-บรรจุ บริษัทฯสามารถสร้างรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีปิ่นเม็ด 11,044 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 955 ล้านบาทหรือร้อยละ 8 ในขณะเดียวกัน บริษัทฯมีรายได้จากการขายปุ๋ยเคมีนำเข้า-บรรจุ 3,414 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 369 ล้านบาทหรือร้อยละ 10

เมื่อมองถึงปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีของประเทศไทยในปี 2557 พบว่ามีปริมาณความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีลดลงจากปริมาณน้ำและสภาพอากาศไม่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก ฤดูฝนที่ช่วงฝนตกไม่สม่ำเสมอ ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ ทำให้เมื่อกำลังการซื้อของเกษตรกรลดลงอย่างต่อเนื่อง ราคาปุ๋ยเคมีจึงต้องปรับตัวลดลงตามไปด้วย บริษัทฯจึงปรับตัวด้วยการเน้นการเพิ่มปริมาณการขายเพื่อรักษารายได้ ซึ่งในที่สุดสามารถเพิ่มปริมาณการขายปุ๋ยเพื่อการทำนาข้าวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา แม้ว่าราคาข้าวเปลือกจะลดลงและพื้นที่ทำนายน้อยลงก็ตาม ในขณะเดียวกันสามารถเพิ่มปริมาณการขายปุ๋ยสำหรับพืชไร่และพืชเศรษฐกิจอื่นๆเพื่อทดแทนความต้องการใช้ปุ๋ยสำหรับยางพาราที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และยังสามารถเพิ่มปริมาณการส่งออกไปยังประเทศเพื่อนบ้านได้ร้อยละ 8.4 เพื่อชดเชยตลาดในประเทศที่หดตัวลง

3. ต้นทุนสินค้าขาย Cost of Goods Sold

บริษัทฯมีต้นทุนสินค้าขายสำหรับปี 2557 จำนวน 11,757 ล้านบาท ลดลง 695 ล้านบาทหรือร้อยละ 6 จากปีก่อน (12,452 ล้านบาท) ภาพรวมต้นทุนสินค้าขายปรับตัวลดลงเล็กน้อยตามการอ่อนตัวของราคาวัตถุดิบในตลาดโลกจากปี 2555 เรื่อยมาและมาทรงตัวและปรับขึ้นเล็กน้อยในช่วงต้นปี 2557 เมื่อประเทศแถบละตินอเมริกาที่มีความต้องการวัตถุดิบสูงขึ้น ในขณะเดียวกัน ปี 2557 บริษัทฯมีการผลิตเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าทำให้สามารถกระจายต้นทุนคงที่ได้มากขึ้นทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง ในขณะที่ต้นทุนการผลิตอื่นๆ เช่น ราคาพลังงาน ค่าแรงงาน และ ค่าขนส่ง บริษัทฯพยายามปรับปรุงผลผลิตอย่างต่อเนื่องจนสามารถควบคุมให้อยู่ในระดับต่ำกว่าปีที่ผ่านมา ทำให้ภาพรวมต้นทุนสินค้าขายตลอดปี 2557 ลดลง

4. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร **Selling and Administration Expenses**

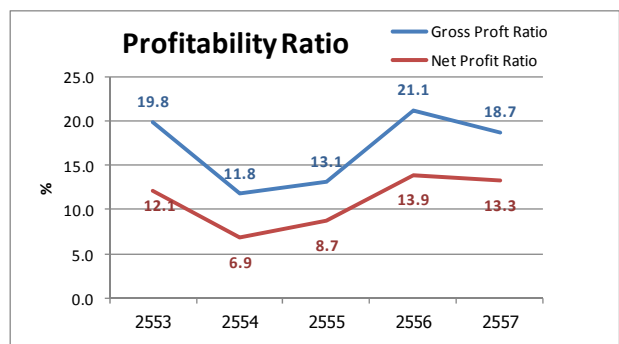
บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารรวมทั้งสิ้น 562 ล้านบาท ลดลง 142 ล้านบาท หรือร้อยละ 20 จากปีก่อน (704 ล้านบาท) จากสาเหตุหลักๆดังต่อไปนี้

- การลดลงของค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและส่งเสริมการขายอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือฝ่ายบริหารปรับลดการใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายลดลงตามสถานการณ์ทางการตลาด โดยเน้นการจัดกิจกรรมการขายเฉพาะจุดให้เหมาะสมกับพื้นที่เพาะปลูก ในขณะที่ปี 2557 บริษัทไม่มีการจัดงานฉลองครบรอบ 40 ปีการก่อตั้งบริษัททำให้ไม่มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายในปี 2556
- การปันส่วนค่าใช้จ่าจ่ายคงที่ของโรงงานเป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง จากที่โรงงานสามารถผลิตได้อย่างต่อเนื่องและมีการหยุดเพื่อซ่อมบำรุงโรงงานตามแผนงานปกติเท่านั้น จึงทำให้การปันส่วนเกินค่าเฉลี่ยปกติ จากค่าใช้จ่ายในการผลิตเป็นค่าใช้จ่ายบริหารลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

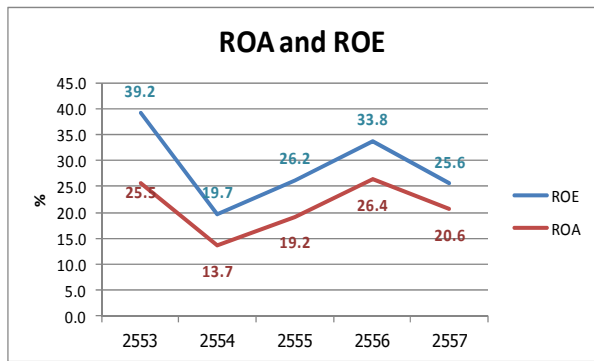
5. การวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร **Profitability Analysis**

หน่วย	ปี		เปลี่ยนแปลง
	2556	2557	%
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	3,329	2,701	(19)
กำไรเบ็ดเสร็จรวม (ล้านบาท)	2,218	1,940	(13)
กำไรต่อหุ้น (บาท)	3.79	3.32	(12)

ในปี 2557 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 2,701 ล้านบาท ลดลง 628 ล้านบาทจากปีก่อน (3,329 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 19 มูลค่ากำไรขั้นต้นที่ลดลงมากจากราคาขายที่ปรับลงให้เข้าสถานการณ์ทางการตลาดที่เกษตรกรมีกำลังการซื้อลดลง ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปี 2557 ร้อยละ 18.7 น้อยกว่าที่ปี 2556 ที่ทำได้ร้อยละ 21.1



สำหรับกำไรสุทธิปี 2557 บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวม 1,940 ล้านบาท ลดลง 278 ล้านบาทจากปีก่อน (2,218 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 13 อัตราการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิที่ลดลงเล็กน้อยนั้นมาจากการปรับลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารให้เหมาะสมกับสถานการณ์ทางธุรกิจ บริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่เป็นต้นทุนทางการเงินให้ลดลง และยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนภายใต้โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วม ทำให้อัตรากำไรสุทธิลดลง จาก 13.9 ในปี 2556 เป็น 13.3 ในปี 2557 โดยที่ผลกำไรต่อหุ้นลดลงจาก 3.79 มาเป็น 3.32 บาทต่อหุ้นในปี 2557 ลดลง 0.47 บาทต่อหุ้นคิดเป็นร้อยละ 12



เกิดประโยชน์ต่อธุรกิจ

ด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) สำหรับปี 2557 เท่ากับ 25.6 เท่า น้อยกว่าปี 2556 ที่ทำได้ 33.8 เท่า ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) แสดงในปี 2557 เท่ากับ 20.6 เท่า น้อยกว่าปี 2555 ที่ทำได้ 26.4 เท่า แม้ว่าอัตราผลตอบแทนทั้งสองนี้จะปรับตัวลดลง แต่ก็ยังเป็นอัตราผลตอบแทนที่สูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถรักษาความสามารถในการหากำไรเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้นและใช้สินทรัพย์ในการดำเนินงานการให้

Liquidity and Capital Resources การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

1. ภาพรวมฐานะทางการเงิน

ส่วนประกอบหลักของงบแสดงฐานะทางการเงิน

รายการ	31 ธันวาคม 2556		31 ธันวาคม 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	ล้านบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	6,778	74	7,426	76
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,334	26	2,348	24
รวมสินทรัพย์	9,111	100	9,774	100
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,615	18	1,614	17
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	226	2	236	2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	7,270	80	7,924	81
รวมหนี้สินและส่วน	9,111	100	9,774	100

2. สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 9,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 663 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.3 จากสิ้นปีก่อน โดยมีรายละเอียดประกอบดังนี้

รายการ	31 ธันวาคม 2556 ล้านบาท	31 ธันวาคม 2557 ล้านบาท	เปลี่ยนแปลง %
เงินสด	4,380	4,668	6.6
ลูกหนี้การค้า	697	328	(53)
สินค้าคงเหลือ	1,635	2,365	44.6
สินทรัพย์	9,111	9,774	7.3

- บริษัทฯ มีเงินสดสิ้นปีเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาในอัตราร้อยละ 6.6 ขณะที่สินค้าคงเหลือสิ้นปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 44.6 มูลค่าสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้นนี้เกิดจากปริมาณส่งมอบสินค้าที่ลดลงมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงปลายปี 2557 ทำให้ปริมาณสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น และยังมีปริมาณถึงสินค้าระหว่างเดินทาง ซึ่งเป็นวัตถุดิบที่บริษัทฯ จัดหาในช่วงปลายไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ซึ่งจะมาถึงประเทศไทยในช่วงต้นปี 2558 เพื่อให้เพียงพอต่อความต้องการ ซึ่งบริษัทยังคงให้ความสำคัญกับนโยบายการรักษาปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับต่ำแต่ต้องเพียงพอต่อความต้องการของตลาดเพื่อความสามารถในการแข่งขัน

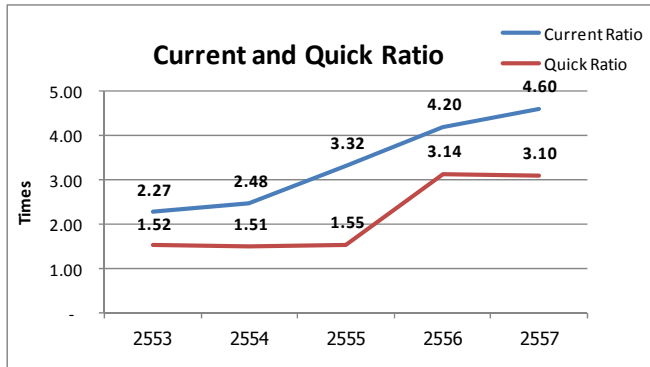
- บริษัทฯมียอดลูกหนี้การค้าสุทธิสิ้นปี 2557 เท่ากับ 328 ล้านบาทลดลง 369 ล้านบาทจากปีก่อน (697 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 53 สาเหตุของยอดลูกหนี้การค้าลดลงมากนี้มาจากปริมาณการขายที่ลดลงอย่างมากในช่วงเดือน พฤศจิกายน และ ธันวาคม 2557 เนื่องมาจากพื้นที่ในการทำนาปรังลดลงตามมาตรการจำกัดการจ่ายน้ำจากเขื่อนเพื่อการเพาะปลูกนอกฤดูของจากรัฐบาล และกำลังการซื้อของเกษตรกรในการลงทุนฤดูกาลผลิตใหม่ลดลง อีกทั้งรอความชัดเจนจากนโยบายช่วยเหลือเกษตรกรและการจัดโครงสร้างการเกษตรใหม่จากภาครัฐ จึงทำให้ลูกค้านำสินค้าซื้อและไม่กักเก็บสินค้าในช่วงสิ้นปี 2557 ในขณะที่บริษัทฯมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ย 13 วัน ลดลง 2 วันเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และจากตารางรายละเอียดลูกหนี้การค้าจำนวน 362 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้จะสูญจำนวน 34 ล้านบาทซึ่งครอบคลุมลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า 12 เดือนขึ้นไปที่มีจำนวน 29 ล้านบาท

ระยะเวลาค้างชำระ	2556		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	591	80	218	60
เกินกำหนดชำระ - น้อยกว่า หรือถึง 3 เดือน	115	16	115	32
เกินกำหนดชำระ - มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0	0	0	0
เกินกำหนดชำระ - มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	1	0	0	0
เกินกำหนดชำระ - มากกว่า 12 เดือน	30	4	29	8
รวมลูกหนี้การค้าทั้งสิ้น	737	100	362	100
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(40)	(5)	(34)	(9)
รวมลูกหนี้การค้า - สุทธิ	697	95	328	91
จำนวนรายของลูกหนี้ที่ค้างชำระ	235 ราย		148 ราย	

3. หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 1,850 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 9 ล้านบาทหรือร้อยละ 0.5 จากสิ้นปี 2556 อยู่ในระดับใกล้เคียงกันกับปีที่ผ่านมา ในภาพรวมปี 2557 บริษัทฯยังคงกักหนี้สินน้อยและใช้เงินสดจากการดำเนินงานในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งปรากฏให้เห็นในอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจาก 296.12 เท่าในปี 2556 เป็น 929.43 เท่าในปี 2557
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 7,924 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 654 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 จากสิ้นปี 2556 อันเป็นผลมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้น ทำบริษัทฯมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจาก 0.25 เท่าในปี 2556 เหลือเพียง 0.23 เท่าในปี 2557 ซึ่งนับว่าเป็นอัตราส่วนที่น้อยมาก

4. สภาพคล่อง



เร็วลดลง

บริษัทมีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก โดยอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 4.20 เท่า ณ สิ้นปี 2556 เป็น 4.60 เท่า ณ สิ้นปี 2557 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วขึ้นปรับตัวลดลงเล็กน้อย โดยลดลงจาก 3.14 เท่า เป็น 3.10 เท่า สาเหตุที่อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วลดลงนั้นเกิดจากบริษัทมีปริมาณสินค้าคงคลังสิ้นปีเพิ่มขึ้น 730 ล้านบาท เป็นผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องหมุน

ในส่วนของการระดมเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานนั้น สำหรับปี 2557 มีจำนวน 1,726 ล้านบาทลดลง 1,708 ล้านบาทจากปีก่อน (3,434 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 50 ขณะที่เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงินสำหรับปี 2557 มีจำนวน 1,292 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 465 ล้านบาทจากปีก่อน (827 ล้านบาท) คิดเป็นร้อยละ 56

Economic & Business Forecast 2015 แนวโน้มสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ

2558

สำหรับแนวโน้มและสถานการณ์ปี 2558 ฝ่ายบริหารมองว่า การแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศญี่ปุ่นและประเทศในสหภาพยุโรปโดยเฉพาะกรีซจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะทำให้เศรษฐกิจโลกมีเสถียรภาพ ในขณะที่ความกังวลต่อการลดการเติบโตทางเศรษฐกิจของจีนยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดเพราะเศรษฐกิจของไทยต้องพึ่งพาการส่งออกไปยังจีน ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และสหภาพยุโรปเป็นสำคัญ ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศ เมื่อปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองคลี่คลายลง นโยบายภาครัฐบาลและมาตรการทางเศรษฐกิจน่าจะมีความชัดเจนมากขึ้น การใช้จ่ายภาครัฐในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานทางคมนาคมจะเป็นตัวแปรสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ในขณะที่ภาคเอกชนจะมีความเชื่อมั่นในการลงทุนและบริโภคมากขึ้น ฝ่ายบริหารขอวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานในอนาคตไว้ดังต่อไปนี้

1. ราคาสินค้าเกษตรและกำลังการซื้อของเกษตรกร

ราคาสินค้าเกษตรลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะข้าวซึ่งเป็นพืชเศรษฐกิจหลักของประเทศ ซึ่งกำลังซื้อของเกษตรกรลดลงอย่างเห็นได้ชัดในไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 ซึ่งหากภาครัฐยังไม่มีการมาตรการและความชัดเจนเรื่องการพยุงราคาซื้อสินค้าเกษตรให้สูงขึ้น อาจส่งผลให้กำลังการซื้อของเกษตรกรลดลงอย่างมีนัยสำคัญและอาจจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีตลอดปี 2558 ซึ่งฝ่ายบริหารจะติดตามและประเมินผลกระทบอย่างสม่ำเสมอและหวังเป็นอย่างยิ่งว่าสถานการณ์จะดีขึ้น

2. ปัญหาภัยแล้งและพื้นที่ในการเพาะปลูกลดลง

ไตรมาสสุดท้ายของปี 2557 รัฐบาลออกมาตรการจำกัดการจ่ายน้ำจากเขื่อนเพื่อการเพาะปลูกทำให้เกษตรกรลดพื้นที่ในการทำนาปรังลง ขณะนี้เกษตรกรไทยต้องพึ่งพาฝนเป็นหลักเนื่องจากระบบชลประทานเพื่อการเพาะปลูกนั้นไม่ทั่วถึงในขณะที่รัฐบาลพยายามปฏิรูปการเกษตรของไทยโดยศึกษาทั้งระบบเพื่อการบริหารจัดการพื้นที่เกษตรกรรมหรือการจัดโซนนิ่ง ซึ่งอาจเปลี่ยนโครงสร้างทางการผลิตทางการเกษตรของไทย ดังนั้นปริมาณน้ำฝนและผลของนโยบายการจัดการพื้นที่เกษตรกรรม จะเป็นอีกปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีในปี 2558

3. ราคาวัตถุดิบและอัตราและเปลี่ยน

ราคาวัตถุดิบปุ๋ยเคมีปรับตัวตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดโลก ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกที่ลดลงมากนั้นแทบไม่มีความสัมพันธ์กับราคานำเข้าวัตถุดิบปุ๋ยเคมี จึงกล่าวได้ว่าราคาวัตถุดิบการผลิตปุ๋ยเคมีนั้นเปลี่ยนแปลงอย่างอิสระจากราคาน้ำมัน บริษัทฯคาดการณ์ว่าตลาดวัตถุดิบปุ๋ยเคมีปี 2558 จะใกล้เคียงกับปี 2557 และอาจมีวัตถุดิบบางชนิดปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าลงทำให้ต้นทุนการนำเข้าวัตถุดิบเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะพยายามอย่างสุดความสามารถที่จะรับมือกับภาวะผันผวนของราคาวัตถุดิบและพร้อมที่จะหืดหุยน ปรับเปลี่ยนการจัดหาวัตถุดิบให้เหมาะสมกับสถานการณ์และะความต้องการของตลาดเพื่อสร้างผลกำไรกลับไปยังผู้ถือหุ้นให้ได้มากที่สุด



เพื่อให้เตรียมความพร้อมของบริษัทฯให้สามารถฟื้นฟูปroductionจากปัจจัยต่างๆทางธุรกิจที่จะเข้ามากระทบการดำเนินงานในปี 2558 ฝ่ายบริหารขอกำหนดแนวนโยบายในการดำเนินงาน ดังต่อไปนี้

- ใฝ่ระวังและติดตามสถานการณ์ทางการตลาดอย่างต่อเนื่องเพื่อประเมินความต้องการปุ๋ยเคมีให้แม่นยำที่สุดเท่าที่จะทำได้
- ยืดหยุ่นในการปรับเปลี่ยนแผนการผลิตและการจัดหาวัตถุดิบให้สอดคล้องตามความต้องการของตลาด และติดตามตรวจสอบปริมาณสินค้าคงคลังให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมตลอดเวลา
- สร้างความพึงพอใจให้กับลูกค้าและเกษตรกร
- รักษาคุณภาพของสินค้าให้มีมาตรฐานสูง
- พัฒนาและปรับปรุงโรงงานอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มผลผลิตอย่างมั่นคง
- บริหารความเสี่ยงโดยการไม่เก็งกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยน
- ใช้สื่อโฆษณาและการส่งเสริมการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพ
- ร่วมมือกับนโยบายต่างๆของภาครัฐเท่าที่สามารถจะทำได้

สุดท้ายนี้ ฝ่ายบริหารขอยืนยันว่าจะมุ่งมั่นบริหารจัดการการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯให้เติบโตอย่างต่อเนื่องเพื่อดำรงไว้เพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นตลอดไป

หมายเหตุ การวิเคราะห์ทางการเงินใช้ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการ