



**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 040/2561

วันที่ 14 สิงหาคม 2561

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสสองปี 2561

เรียน กรรมการผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) ของผลประกอบการไตรมาสสองปี 2561 ของบริษัท ตามที่ปรากฏในแนบท้ายหนังสือฉบับนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

นายโยชิฮิโระ ทามูระ

(กรรมการผู้จัดการใหญ่)

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทฯ ขอรายงานผลการดำเนินงานด้วยงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2561 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2561 ดังนี้ ในไตรมาสที่ 20 ของปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย่อยจำนวน 678 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 1.16 บาท ลดลง 76 ล้านบาทหรือร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 ซึ่งมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทย่อยจำนวน 754 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 1.29 บาท

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ขยายตัวได้ดีกว่าที่คาดไว้โดยมีแรงขับเคลื่อนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งทั้งในและต่างประเทศ แม้จะเริ่มมีความกังวลในเรื่องของนโยบายปกป้องทางการค้าของสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้า แต่ผลกระทบที่มีนัยยะสำคัญต่อเศรษฐกิจในไตรมาสนี้ยังมีไม่มากนัก นอกจากนี้ ประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ได้แสดงสัญญาณการเติบโตที่ชัดเจนมากขึ้น จากประเด็นดังกล่าว จึงส่งผลให้การส่งออกของไทยขยายตัวมากกว่าร้อยละสิบในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ทั้งนี้ การเติบโตของการท่องเที่ยว การบริโภคภายในประเทศ การลงทุนจากเอกชน รวมไปถึงการใช้จ่ายของรัฐบาลยังเป็นปัจจัยที่ทำให้เศรษฐกิจของไทยปรับตัวดีขึ้น หากมีการขยายตัวในระดับนี้ เศรษฐกิจไทยสามารถเติบโตได้ถึงร้อยละ 4.5 ในปี 2561

ภาคการเกษตรได้รับผลดีจากปริมาณน้ำฝนที่เหมาะสมในช่วงต้นฤดู ผลผลิตสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมีข้าว ผลไม้ และปาล์มน้ำมันเป็นผลผลิตนำในการขยายตัว ในทางกลับกัน ราคาสินค้าเกษตรในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 ยังคงมีการขยายตัวในแดนลบอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงร้อยละ 5.9 ด้วยสองปัจจัยดังกล่าวจึงส่งผลให้รายได้เกษตรกรเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีไม่เติบโตเช่นเดียวกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณผลผลิต ทั้งนี้เนื่องจากกำลังซื้อที่อ่อนตัวและระดับหนี้ที่สูงของเกษตรกรรายย่อย

ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว ผู้บริหารมุ่งเน้นไปที่การบริหารต้นทุนวัตถุดิบ ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน และรายจ่ายเพื่อควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน นอกจากนี้ยังมีการจัดทำกิจกรรมเชิงกลยุทธ์ด้านการตลาดและสนับสนุนการขายในช่วงที่ตลาดมีการแข่งขันค่อนข้างสูง ในส่วนของกลยุทธ์ด้านการขยายตลาด บริษัทฯ ได้เริ่มดำเนินการโรงงานบรรจุและคลังสินค้าปุ๋ยเคมีในประเทศเมียนมาร์ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2561 การจัดตั้งครั้งใหม่นี้จะสร้างโอกาสให้กับบริษัทฯ ในการขยายธุรกิจอย่างแข็งแกร่งไปยังตลาดประเทศเมียนมาร์ที่กำลังเติบโต

## ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

หน่วย : พันบาท	ไตรมาสที่ 2		เปลี่ยนแปลง
	เม.ย. - มิ.ย. (3 เดือน)		
	2560	2561	%
รายได้จากการขายและบริการ	3,993,832	3,907,088	(2)
ต้นทุนขายและบริการ	(2,924,571)	(2,932,427)	0
กำไรขั้นต้น	1,069,261	974,661	(9)
รายได้สิ้น	24,818	59,062	138
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	1,094,079	1,033,723	(6)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(146,439)	(173,700)	19
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	947,640	860,023	(9)
ต้นทุนทางการเงิน	(935)	(519)	(44)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	62	72	16
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	946,767	859,576	(9)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(188,934)	(176,847)	(6)
กำไรสำหรับงวด	757,833	682,729	(10)
<b>การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>753,774</b>	<b>677,539</b>	<b>(10)</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่</b>	<b>748,253</b>	<b>698,228</b>	<b>(7)</b>

รายได้จากการขายและการบริการของบริษัทฯ ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 3,907 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับจำนวน 3,994 ล้านบาทของไตรมาสเดียวกันในปี 2560 แม้จะมีปริมาณขายที่เพิ่มมากขึ้น แต่รายได้จากการขายมีจำนวนที่ลดลงเล็กน้อย เหตุผลสำคัญคือเกษตรกรรายย่อยที่มีกำลังซื้อจำกัดเลือกที่จะใช้ปุ๋ยในสูตรที่มีราคาต่ำกว่าในการเพาะปลูก นอกจากนี้ ต้นทุนขายและบริการไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ ทำให้กำไรขั้นต้นลดลง 95 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 ในขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 27 ล้านบาทหรือร้อยละ 19 เนื่องมาจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและสนับสนุนการขายที่เพิ่มสูงขึ้นในช่วงที่ตลาดปุ๋ยเคมีมีการแข่งขันสูง

ด้วยเหตุผลดังกล่าว กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2561 มีจำนวน 698 ล้านบาท ลดลง 50 ล้านบาทหรือร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับกำไร 748 ล้านบาท ของไตรมาสเดียวกันในปี 2560

## การวิเคราะห์สภาพคล่องและแหล่งเงินทุน

ส่วนประกอบหลักของงบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)

รายการ	30 มิถุนายน 2560		30 มิถุนายน 2561	
	พันบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	พันบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	8,680,434	77	9,285,970	77
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,620,943	23	2,738,610	23
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,301,377</b>	<b>100</b>	<b>12,024,580</b>	<b>100</b>
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,123,046	19	2,338,856	20
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	262,910	2	254,751	2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,915,421	79	9,430,973	78
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>11,301,377</b>	<b>100</b>	<b>12,024,580</b>	<b>100</b>

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีจำนวน 12,025 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 723 ล้านบาทหรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2560 รายละเอียดหลักของสินทรัพย์แสดงได้ดังนี้

รายการ	30 มิถุนายน 2560 พันบาท	30 มิถุนายน 2561 พันบาท	เปลี่ยนแปลง %
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,895,207	4,435,350	13.9
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1,160,490	1,041,522	(10.3)
สินค้าคงเหลือ	3,163,302	3,616,141	14.3
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>11,301,377</b>	<b>12,024,580</b>	<b>6.4</b>

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 นอกจากนี้สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.3 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นและการจัดเตรียมสินค้าในคลังสินค้าใหม่ที่ประเทศเมียนมาร์ ในขณะที่เดียวกันลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นลดลงร้อยละ 10.3

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2561 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2560 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 2,594 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208 ล้านบาทหรือร้อยละ 9 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 9,431 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 516 ล้านบาทหรือร้อยละ 6

## แนวโน้มสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ 2561

คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี 2561 ทั้งสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่นได้แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้นและมีอัตราการว่างงานที่ต่ำ สถานการณ์นี้ส่งผลดีต่อเศรษฐกิจไทยซึ่งจะช่วยกระตุ้นการส่งออกและการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามยังคงต้องเฝ้าระวังความเสี่ยงที่ยังคงมีอยู่ การดำเนินนโยบายการเงินสู่ภาวะปกติในประเทศเศรษฐกิจใหญ่หลายประเทศอาจทำให้การเติบโตในภาพรวมลดน้อยลงได้ อีกประเด็นหนึ่งคือนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อาจก่อให้เกิดการตอบโต้อย่างรุนแรงจากประเทศคู่ค้าและส่งผลกระทบต่อการค้าโลก นอกจากนี้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางอาจส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันและทำให้มุมมองการเติบโตในครึ่งปีหลังของปี 2561 เปลี่ยนแปลงไป

ปริมาณการใช้น้ำในประเทศไทยคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 เนื่องจากปริมาณน้ำที่ใช้ในการเกษตรมีเพียงพอ มาตรการสนับสนุนจากรัฐบาลและการฟื้นตัวของราคาสินค้าเกษตรสามารถช่วยยกระดับกำลังซื้อของเกษตรกรและเพิ่มความต้องการในการใช้น้ำ สำหรับไตรมาสที่ 3 ของปี 2561 นี้ ปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดทิศทางของเศรษฐกิจน้ำคือ

1. ปริมาณน้ำที่ใช้ในการเกษตรมีเพียงพอ
2. การฟื้นตัวของกำลังซื้อเกษตรกร
3. มาตรการสนับสนุนจากภาครัฐบาล
4. ราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนที่มีเสถียรภาพ

.....