



# 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 050/2560

วันที่ 15 สิงหาคม 2560

เรื่อง ชี้แจงผลการดำเนินงานสำหรับไตรมาสสองปี 2560

เรียน กรรมการผู้จัดการ  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สิ่งที่ส่งมาด้วย การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A)

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (MD&A) ของผลประกอบการไตรมาสสองปี 2560 ของบริษัท ตามที่ปรากฏในแนบท้ายหนังสือฉบับนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(นายเคียวชูเกะ ซาซากิ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### ภาพรวมธุรกิจ

บริษัทขอรายงานผลการดำเนินงานด้วยงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 ระหว่างวันที่ 1 เมษายน 2560 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2560 ดังนี้ ในไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 บริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่จำนวน 754 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 1.29 บาท เพิ่มขึ้น 122 ล้านบาทหรือร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2 ของปี 2559 ซึ่งมีกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่จำนวน 632 ล้านบาทและผลกำไรต่อหุ้น 1.08 บาท

ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยไตรมาสที่ 2 ของปี 2560 มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในระดับปานกลาง แม้จะมีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ระดับโลก ความไม่แน่นอนในนโยบายของประเทศไทย สหรัฐอเมริกา และความกังวลในการแผ่ขยายตัวของการกีดกันทางการค้า ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการยับยั้งการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามผลกระทบเหล่านี้ต่อเศรษฐกิจไทยยังคงมีอย่างจำกัด ด้วยแรงขับเคลื่อนจากการส่งออกที่ขยายตัวมากกว่าการคาดการณ์ รายได้เกษตรกรที่เพิ่มสูงขึ้น และการใช้จ่ายจากภาครัฐที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง ทำให้เศรษฐกิจไทยยังคงขยายตัวได้ในระดับร้อยละ 3.5 ไปจนถึงสิ้นปีนี้

ในภาคการเกษตร ฝนที่ตกอย่างต่อเนื่องในปีนี้ตั้งแต่กลางเดือนพฤษภาคมทำให้เกษตรกรเริ่มต้นการเพาะปลูกได้ตรงตามฤดูกาล ปริมาณน้ำที่เพียงพอทำให้เกษตรกรสามารถขยายพื้นที่ในการทำเกษตรได้ นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของผลผลิตสินค้าเกษตรและรายได้เกษตรกรช่วยเพิ่มความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีได้ในระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม ความต้องการใช้ปุ๋ยเคมีไม่ได้เพิ่มมากเท่ากับการเพิ่มขึ้นของการเพาะปลูกเนื่องจากกำลังซื้อของเกษตรกรดูเหมือนว่ายังคงไม่ฟื้นตัวจากภาวะภัยแล้งตั้งแต่ปี 2558-2559 ในไตรมาสที่ 2 นี้ บริษัทได้เผชิญกับความท้าทายจากปัจจัยต่างๆ ดังนี้

1. กำลังซื้อของเกษตรกรที่ยังคงอ่อนตัว
2. การแข่งขันในตลาดทำให้ราคาขายปุ๋ยเคมีลดลง โดยเฉพาะปุ๋ยยูเรีย

ภายใต้สถานการณ์นี้ ผู้บริหารพยายามที่จะรักษาระดับความยืดหยุ่นในการบริหารธุรกิจ ซึ่งให้ความสำคัญกับทั้งต้นทุนของวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน การบริหารรายจ่ายเพื่อควบคุมต้นทุนในการดำเนินงาน รวมไปถึงให้ความสำคัญกับการพัฒนาตลาดใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มปริมาณขาย ในไตรมาสที่ 2 ของปีนี้บริษัทสามารถเพิ่มปริมาณขายได้โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสินค้ามูลค่าสูงหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นแม้จะอยู่ในสภาพแวดล้อมทางการตลาดที่ราคาปุ๋ยเคมีกำลังปรับตัวลดลงก็ตาม นอกจากนี้ การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาสที่ 2 ยังมีส่วนในการทำให้กำไรของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น

## ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

หน่วย : พันบาท	ไตรมาส ที่2 (ม.ย.- มิ.ย.)		เปลี่ยนแปลง %
	2559	2560	
รายได้จากการขายและบริการ	3,873,998	3,993,832	3
ต้นทุนขายและบริการ	(2,925,283)	(2,924,571)	(0)
กำไรขั้นต้น	948,715	1,069,261	13
รวมรายได้อื่น	24,833	24,818	(0)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	973,548	1,094,079	12
รวมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(178,879)	(146,439)	(18)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	794,669	947,640	19
ต้นทุนทางการเงิน	(1,944)	(935)	(52)
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	73	62	(15)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	792,798	946,767	19
ภาษีเงินได้	(157,654)	(188,934)	20
กำไรสำหรับงวด	635,144	757,833	19
การแบ่งปันกำไรส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	632,406	753,774	19
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	632,406	748,253	18

รายได้จากการขายและการบริการของบริษัทในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 มีจำนวน 3,994 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับจำนวน 3,874 ล้านบาทของไตรมาสเดียวกันในปี 2559 โดยที่ต้นทุนขายและบริการค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2559 จึงทำให้กำไรขั้นต้นของบริษัทเพิ่มขึ้น 121 ล้านบาทหรือร้อยละ 13 ในขณะที่รายได้อื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะสำคัญ อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ลดลง 32 ล้านบาทหรือร้อยละ 18 ซึ่งเป็นผลมาจากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีขึ้นและการลดค่าใช้จ่ายในการสนับสนุนการขาย

ด้วยเหตุผลดังกล่าว กำไรเบ็ดเสร็จรวมส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2 ปี 2560 มีจำนวน 748 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 116 ล้านบาทหรือร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับกำไร 632 ล้านบาท ของไตรมาสเดียวกันในปี 2559

**การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน**
**ส่วนประกอบหลักของงบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)**

รายการ	30 มิถุนายน 2559		30 มิถุนายน 2560	
	พันบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม	พันบาท	ร้อยละของสินทรัพย์รวม
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,899,458	75	8,680,434	77
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,578,060	25	2,620,943	23
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>10,477,518</b>	<b>100</b>	<b>11,301,377</b>	<b>100</b>
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,042,026	19	2,123,046	19
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	269,915	3	262,910	2
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,165,577	78	8,915,421	79
<b>รวมหนี้สินและส่วน</b>	<b>10,477,518</b>	<b>100</b>	<b>11,301,377</b>	<b>100</b>

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 ทรัพย์สินรวมของบริษัทมีจำนวน 11,301 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 824 ล้านบาทหรือร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2559 รายละเอียดหลักของทรัพย์สินแสดงได้ดังนี้

รายการ	30 มิถุนายน 2559 พันบาท	30 มิถุนายน 2560 พันบาท	เปลี่ยนแปลง %
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,986,409	3,895,207	(2.3)
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นๆ	1,587,805	1,160,490	(26.9)
สินค้าคงเหลือ	2,171,263	3,163,302	45.7
สินทรัพย์	10,477,518	11,301,377	7.9

สินค้าคงเหลือ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 แสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญร้อยละ 45.7 โดยการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือนี้เป็นผลมาจากการเตรียมความพร้อมสินค้าที่จะส่งมอบให้เพียงพอต่อความต้องการในช่วงฤดูการใช้ปุ๋ยเคมีที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้ การลดลงของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ๆ ร้อยละ 26.9 เป็นผลมาจากความต้องการสั่งซื้อของตัวแทนจำหน่ายที่ยังไม่เร่งรีบมากนักหากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2560 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2559 หนี้สินรวมของบริษัทมีจำนวน 2,386 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 74 ล้านบาทหรือร้อยละ 3 ส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 8,915 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 750 ล้านบาทหรือร้อยละ 9

## แนวโน้มสถานการณ์ทางเศรษฐกิจ 2559

เศรษฐกิจโลกคาดการณ์ว่าจะมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2017 โดยมีปัจจัยหลักมาจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของประเทศสหรัฐอเมริกา ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นในยุโรป และเศรษฐกิจจีนที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ในขณะที่ภาพรวมความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงต้องถูกจับตามองอย่างต่อเนื่องด้วยความระมัดระวัง ในส่วนของประเทศไทย การส่งออกที่แข็งแกร่ง การฟื้นตัวของการบริโภคภายในประเทศ และการใช้จ่ายภาครัฐอย่างต่อเนื่องจะช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้สามารถเติบโตได้มากกว่าปีที่ผ่านมา

การเพิ่มขึ้นของรายได้เกษตรกรซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการเพาะปลูกในฤดูกาลนี้คาดว่าจะทำให้กำลังซื้อของเกษตรกรฟื้นตัวขึ้นภายในสิ้นปีนี้ ด้วยปริมาณน้ำเพียงพอ ปริมาณการใช้ปุ๋ยเคมีในประเทศไทยน่าจะยังอยู่ในระดับคงที่ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้

ดังนั้น ปัจจัยสำคัญที่จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจปุ๋ยเคมีในครึ่งปีหลังมีดังนี้

- 1) ปริมาณน้ำเพื่อการเพาะปลูกอยู่ในระดับที่พอประมาณ (น้ำฝนเพียงพอและไม่ท่วม)
- 2) กำลังซื้อของเกษตรกรที่ฟื้นตัวขึ้น
- 3) ราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนที่มีเสถียรภาพ
- 4) การตลาดที่ดีเพื่อสร้างความต้องการไม่เพียงแต่ตลาดในประเทศไทยแต่รวมไปถึงประเทศในกลุ่ม CLM ด้วย

.....