

วันที่ 15 สิงหาคม 2560

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาสที่ 2/2560

**ข้อมูลสำคัญไตรมาสที่ 2/2560**

- ผลกำไรสุทธิของธุรกิจปุ๋ยเคมีในประเทศเวียดนามในช่วงครึ่งปีแรก เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 (ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ) เมื่อเปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา
- ผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจาก 62.6 ล้านบาทในไตรมาสที่ 2/59 เป็น 74.0 ล้านบาทในไตรมาสนี้
- ปริมาณการขายปุ๋ยคอกที่เช่นเดียวกับปีก่อนหน้าที่ 54,240 ตัน ในขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 ในไตรมาสที่ 2/59 เป็น ร้อยละ 28 ในไตรมาสนี้
- ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าเมื่อเทียบกับค่าเงินดองเวียดนามและดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ผลประกอบการหลังถูกแปลงค่าเป็นเงินบาทมีมูลค่าน้อยลงเมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

**ภาพรวมธุรกิจ**

ช่วงไตรมาสที่ 2 ของปีถือเป็นช่วงเริ่มต้นฤดูกาลเพาะปลูก ธุรกิจปุ๋ยเคมีเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากไตรมาสแรกของปีซึ่งเป็นช่วงนอกฤดูเพาะปลูก โดยปริมาณการขายในไตรมาสนี้อยู่ที่ 54,698 ตัน คงที่เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/60 ราคาวัตถุดิบและราคาขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 ค่อนข้างทรงตัวหลังจากที่ทยอยลดลงในระหว่างปี 2559

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2560 PMTA มุ่งเน้นที่ตลาดในประเทศเป็นหลัก โดยบริษัทมีการปรับรูปแบบและนโยบายการตลาดและการส่งเสริมการขายใหม่ เพื่อสนับสนุนให้เกิดความร่วมมืออันดีจากผู้ค้าส่งที่มีอยู่ และเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ๆ โดยเฉพาะผู้ค้าส่งขนาดเล็ก นอกจากนี้บริษัทยังมีนโยบายส่งเสริมการขายที่มุ่งเน้นไปยังผู้ค้าปลีก เช่นมีการจับรางวัลประจำไตรมาส การเยี่ยมชมโรงงาน และการประชุมสัมมนา ร่วมกับกลุ่มเกษตรกร ส่งผลให้ปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ไตรมาสที่ 2/60 รายได้จากการขายคิดเป็น 791.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/59 ที่ 822.5 ล้านบาท เนื่องจากราคาขายเฉลี่ยต่อตันที่ลดลง ตามราคาต้นทุนวัตถุดิบลดลง ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25 ในไตรมาสที่ 2/59 เป็นร้อยละ 28 ในไตรมาสนี้ ซึ่งส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เป็น 219.1 ล้านบาท EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากช่วงเวลาเดียวกันในปีก่อน โดยเพิ่มขึ้นจาก 89.5 ล้านบาทเป็น 100.4 ล้านบาทในปีนี้ PMTA รายงานผลกำไรสุทธิ 74.0 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/59 สำหรับครึ่งปีแรก แม้ว่าธุรกิจปุ๋ยเคมีที่ประเทศเวียดนามจะมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ แต่ผลกระทบจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินดองเวียดนามและดอลลาร์สหรัฐ และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริงและยังไม่เกิดขึ้นจริงในไตรมาสที่ 1/60 ส่งผลให้ผลประกอบการของ PMTA หลังถูกแปลงค่าเป็นเงินบาทเท่ากับ 76.2 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว

**Table 1: Performance Summary**

<i>in Million Baht</i>	2Q/16	1Q/17	2Q/17	% YoY	% QoQ	6M/16	6M/17	% YoY
Sales Revenue	822.5	537.9	791.8	-4%	47%	1,430.6	1,329.7	-7%
Gross Profit	207.3	153.2	219.1	6%	43%	360.4	372.3	3%
Gross Margin (%)	25%	28%	28%			25%	28%	
EBITDA	89.5	38.0	100.4	12%	164%	140.6	138.4	-2%
EBITDA Margin (%)	11%	7%	13%			10%	10%	
• Net Profit	62.6	2.2	74.0	18%	3193%	89.0	76.2	-14%
Net Profit Margin (%)	8%	0.4%	9.3%			6%	5.7%	
• Basic earnings per share (in Baht)	0.62	0.02	0.73	18%	3193%	0.88	0.75	-14%

**ธุรกิจปุ๋ยและธุรกิจการให้เช่าพื้นที่โรงงาน**

ปริมาณการขายไตรมาสที่ 2/60 ลดลงเล็กน้อยหรือร้อยละ 1 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ที่ 55,107 ตัน เป็น 54,698 ตัน สัดส่วนการขายในประเทศเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 57 ในไตรมาส 2/59 เป็น ร้อยละ 68 ในไตรมาสที่ 2/60 และจากร้อยละ 58 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2559 เป็นร้อยละ 64 ในครึ่งปีแรกของปี 2560 ในปีนี้ผู้บริหารของ PMTA มุ่งเน้นพัฒนาตลาดในประเทศ (ประเทศไทย)เป็นหลัก ส่งผลให้ปริมาณการขายในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 19 จาก 31,165 ตัน ในไตรมาสที่ 2/59 เป็น 37,111 ตัน ในไตรมาสที่ 2/60 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขาย ปุ๋ยเชิงผสมชนิดบีเอ็มเม็ด ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว และ สูตรขายดีของปุ๋ยชนิดคลุกเคล้า สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2560 ปริมาณการขายเท่ากับ 92,730 ตัน ประกอบด้วยการขายในประเทศ 58,962 ตัน ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 5,000 ตัน ในขณะที่ปริมาณการส่งออก ลดลงในปริมาณใกล้เคียงกัน มาอยู่ที่ 33,768 ตัน หรือลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่น ถึงแม้ว่าปริมาณการขายจะลดลง แต่บริษัทยังคงสามารถรักษาระดับรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นที่ 67.6 ล้านบาท ในปีนี้ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรบางประเภท (รวมถึงสารเคมีกำจัดศัตรูพืช) ถูกห้ามจำหน่ายในประเทศไทย เวียดนาม บริษัทจึงเน้นการจำหน่ายผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรประเภทอื่นเพื่อทดแทน เช่นผลิตภัณฑ์ปุ๋ยทางใบ

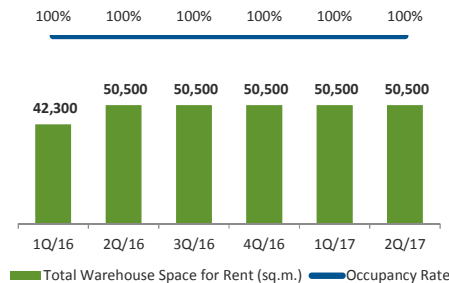
**Table 2: Sales Volume**

Unit: Tons	2Q/16	1Q/17	2Q/17	% YoY	% QoQ	6M/16	6M/17	% YoY
Fertilizer NPK	53,470	36,611	50,634	-5%	38%	89,817	87,246	-3%
Single fertilizer	1,004	992	3,606	259%	263%	2,088	4,598	120%
Pesticide	633	429	458	-28%	7%	1,029	887	-14%
Total	55,107	38,032	54,698	-1%	44%	92,934	92,730	0%

**Table 3: Sales Volume Breakdown**

Unit: Tons	2Q/16	1Q/17	2Q/17	% YoY	% QoQ	6M/16	6M/17	% YoY
Domestic	31,165	21,850	37,111	19%	70%	53,892	58,962	9%
Export	23,942	16,181	17,587	-27%	9%	39,042	33,768	-14%
Total	55,107	38,032	54,698	-1%	44%	92,934	92,730	0%

**Factory Area for Leasing & Occupancy Rate**



อุปสงค์การเช่าพื้นที่โรงงานยังคงอยู่ในระดับสูง ด้วยอัตราการใช้ประโยชน์ของพื้นที่โรงงานให้เช่าอยู่ในระดับ ร้อยละ100 ของพื้นที่ให้เช่าจำนวน 50,500 ตารางเมตร โดยรายได้จากการให้บริการให้เช่าพื้นที่โรงงานในไตรมาสที่ 2/60 เท่ากับ 12.3 ล้านบาท และ สำหรับ 6 เดือนปีนี้เท่ากับ 25.5 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ PMTA อยู่ระหว่างการสร้างอาคารโค5-B และ อาคารโค5-C (พื้นที่ 20,000 ตร.ม.) ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงไตรมาส 4 ปีนี้

**สรุปผลการดำเนินงาน**

**Table 4: Income Statement**

in Million Baht	2Q/16	1Q/17	2Q/17	% YoY	% QoQ	6M/16	6M/17	% YoY
<b>Sales Revenue</b>	822.5	537.9	791.8	-4%	47%	1,430.6	1,329.7	-7%
Raw Material Costs	(615.2)	(384.8)	(572.6)	-7%	49%	(1,070.2)	(957.4)	-11%
<b>Gross Profit*</b>	207.3	153.2	219.1	6%	43%	360.4	372.3	3%
Service & Other Income	15.3	14.8	13.1	-14%	-11%	26.2	27.9	6%
Operating Cost	(61.4)	(57.4)	(60.1)	-2%	5%	(111.0)	(117.6)	6%
Cost of providing services	(5.0)	(6.3)	(6.4)	30%	1%	(9.2)	(12.8)	40%
SG&A	(66.8)	(66.1)	(65.3)	-2%	-1%	(125.9)	(131.4)	4%
<b>EBITDA</b>	89.5	38.0	100.4	12%	164%	140.6	138.4	-2%
Depreciation & Amortization	(16.2)	(15.9)	(15.6)	-3%	-2%	(32.6)	(31.6)	-3%
<b>EBIT</b>	73.3	22.1	84.7	16%	284%	108.0	106.8	-1%
Financial Cost	(2.2)	-	(0.4)	-83%	n.a.	(3.9)	(0.4)	-91%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	(1.7)	(13.6)	3.6	321%	127%	(2.8)	(10.0)	-259%
Profit before income tax	69.4	8.5	88.0	27%	941%	101.3	96.5	-5%
Income Tax Expense	(6.8)	(6.2)	(14.1)	106%	126%	(12.2)	(20.3)	66%
<b>Net Profit</b>	62.6	2.2	74.0	18%	3193%	89.0	76.2	-14%

Remark \* Gross Profit = Sales Revenue - Raw Material Costs

ไตรมาสที่ 2/60 ปริมาณการขายลดลงเล็กน้อย โดยรายได้จากการขายลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน จาก 822.5 ล้านบาท เป็น 791.8 ล้านบาท เนื่องจากราคาต้นทุนสินค้าที่ลดลงส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อตันลดลง ด้วยการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศ และ ราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงประมาณร้อยละ 7 ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับสูงขึ้นจากร้อยละ 25 เป็นร้อยละ 28 ในปีนี้ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของบริษัท (รวมค่าใช้จ่ายในการผลิต และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร) ลดลงเล็กน้อย ด้วยเหตุนี้ EBITDA เพิ่มขึ้นจาก 89.5 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/59 เป็น 100.4 ล้านบาทใน ไตรมาสที่ 2/60 หรือ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 12 ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 15.6 ล้านบาทในไตรมาสนี้ นอกจากนี้ PMTA รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นจริง 3.6 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/60 จากการกลับรายการผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงที่รับรู้ไว้เมื่อไตรมาสที่ 1/60

ดังนั้น PMTA รายงานงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 2/60 ด้วยกำไรสุทธิ 74.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 62.6 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/59

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท พีเอ็มเอ เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

---

นายเฉลิมชัย มหากิจศิริ  
ประธานกรรมการ

---

นายชีกมันต์ สตรอม  
กรรมการผู้จัดการ