

วันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 4/2564 และสำหรับปี 2564

**ข้อมูลสำคัญประจำปี 2564**

- รายได้ปี 2564 เท่ากับ 3,872.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 จากปริมาณการขายและราคาขายสินค้า NPK ที่เพิ่มขึ้น
- ปริมาณการขายปุ๋ยปีเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากปีที่ผ่านมาเป็น 224,174 ตัน จากปริมาณการขายปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK ในประเทศที่เพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 23
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปีที่ผ่านมาเป็น 654.8 ล้านบาท และ กำไรก่อนค่าเสื่อมราคาค่าตัดจำหน่าย ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ (EBITDA) เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เป็น 226.2 ล้านบาท
- PMTA รายงานกำไรสุทธิ 133.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จากปีที่ผ่านมา กำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4/2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อนเป็น 62.3 ล้านบาท

**ภาพรวมธุรกิจ**

แม้จะเผชิญกับความผันผวนทางเศรษฐกิจที่เกิดจากการระบาดใหญ่ของโควิด-19 ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ผลการดำเนินงานของบริษัทยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงไตรมาส 4/2564 ความต้องการปุ๋ย NPK ระดับพรีเมียมเพิ่มขึ้นอย่างมาก ทั้งจากความต้องการใช้ปุ๋ยตามปกติและเพื่อทดแทนผลิตภัณฑ์ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวที่ปรับราคาเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในประเทศเวียดนาม ในส่วนของตลาดส่งออกปรับตัวดีขึ้นจากตลาดฟิลิปปินส์ ในขณะที่ตลาดแอฟริกาความต้องการยังมีอย่างจำกัด นอกจากนี้อุปทานจากประเทศจีนที่ลดลงรวมถึงราคาน้ำมันที่สูงขึ้นส่งผลให้ราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามทางบริษัทได้ทยอยปรับราคาขายสินค้าเพื่อพยายามรักษาระดับอัตราความสามารถในการทำกำไรของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

ในไตรมาส 4/2564 รายได้จากการขายเติบโตอย่างมีนัยสำคัญที่ 1,661.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันปีก่อนร้อยละ 142 และเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมาร้อยละ 104 เนื่องจากปริมาณการจำหน่ายและราคาปุ๋ยที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเป็นร้อยละ 14.5 ในไตรมาส 4/2564 จากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนการขายสินค้าแต่ละรายการและราคาวัตถุดิบที่ปรับราคาสูงขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทมีกำไรขั้นต้นสำหรับไตรมาส 4/2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาเป็น 240.4 ล้านบาท EBITDA อยู่ที่ 98.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 จากไตรมาสเดียวกันปีก่อน และเพิ่มขึ้นร้อยละ 141 จากไตรมาสที่ 3/2564 ดังนั้น PMTA รายงานผลกำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4/2564 ที่ 62.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 61 จากไตรมาส 4/2563

**Table 1: Performance Summary**

<i>in Million Baht</i>	FY20	FY21	% YoY	4Q/20	3Q/21	4Q/21	% YoY	% QoQ
Revenue from sales	2,782.8	3,872.6	39%	687.3	813.1	1,661.7	142%	104%
Gross Profit*	618.6	654.8	6%	173.3	140.1	240.4	39%	72%
Gross Margin (%)	22.2%	16.9%		25.2%	17.2%	14.5%		
EBITDA	202.3	226.2	12%	76.9	40.8	98.4	28%	141%
EBITDA Margin (%)	7.3%	5.8%		11.2%	5.0%	5.9%		
Net Profit	93.8	133.3	42%	38.7	24.9	62.3	61%	151%
Net Profit Margin (%)	3.4%	3.4%		5.6%	3.1%	3.8%		
Basic earnings per share (in Baht)	0.93	1.32	42%	0.38	0.25	0.62	61%	151%

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

ธุรกิจปุ๋ยและธุรกิจการให้เข้าพื้นที่โรงงาน

Table 2: Sales Volume

Unit: Tons	FY20	FY21	% YoY	4Q/20	3Q/21	4Q/21	% YoY	% QoQ
NPK Fertilizer	153,067	147,930	-3%	36,535	28,844	63,031	73%	119%
Single Fertilizer	53,569	76,245	42%	9,731	20,881	21,663	123%	4%
Total	206,636	224,174	8%	46,265	49,725	84,693	83%	70%

Table 3: Sales Volume Breakdown

Unit: Tons	FY20	FY21	% YoY	4Q/20	3Q/21	4Q/21	% YoY	% QoQ
Domestic	141,319	184,043	30%	38,280	35,747	66,619	74%	86%
Export	65,317	40,131	-39%	7,985	13,979	18,074	126%	29%
Total	206,636	224,174	8%	46,265	49,725	84,693	83%	70%

ปริมาณขายปุ๋ยในไตรมาส 4/2564 เพิ่มขึ้นร้อยละ 83 จากปีที่ผ่านมา เป็น 84,693 ตัน จากความต้องการการใช้ปุ๋ยในช่วงฤดูการเพาะปลูกไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทสามารถทำยอดขายได้สูงสุด โดยปริมาณการขายในประเทศเติบโตขึ้นร้อยละ 74 เป็น 66,619 ตัน ปริมาณการขายปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวเพิ่มขึ้นร้อยละ 123 จากไตรมาส 4/2563 เป็น 21,663 ตัน นอกจากนี้การฟื้นตัวของลูกค้าในฟิลิปปินส์ส่งผลให้ปริมาณการส่งออกสำหรับไตรมาส 4/2564 เพิ่มขึ้นเป็น 18,074 ตัน หรือเติบโตร้อยละ 126 เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2563 สำหรับปี 2564 ปริมาณการขายปุ๋ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เป็น 224,174 ตัน ส่วนใหญ่มาจากปริมาณการขายปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว คิดเป็น 76,245 ตัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จากปี 2563 ทางด้านปริมาณการขายปุ๋ยเคมีผสม NPK ในประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 ในขณะที่ปริมาณการส่งออกลดลงร้อยละ 39 เป็น 40,131 ตัน เนื่องจากตลาดแอฟริกาได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าระวางสินค้าที่สูงและขาดการสนับสนุนทางการเงิน

ยอดขายของผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการเกษตรอื่นไตรมาส 4/2564 เท่ากับ 69.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 จากไตรมาส 4/2563 และ ร้อยละ 20 จากไตรมาส 3/2564 และมียอดขายสำหรับปี 2564 เท่ากับ 208.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 33 จากปี 2563 จากการพยายามทำการตลาดอย่างต่อเนื่อง รายได้จากการบริการจัดการพื้นที่โรงงานและรายได้อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 จากปีที่ผ่านมา เนื่องจากความต้องการใช้พื้นที่ในการเก็บสินค้าคงเหลือของผู้นำเข้าสินค้าที่เพิ่มขึ้นในช่วงนี้

Table 4: Income Statement

in Million Baht	FY20	FY21	% YoY	4Q/20	3Q/21	4Q/21	% YoY	% QoQ
<b>Revenue from sales</b>	2,782.8	3,872.6	39%	687.3	813.1	1,661.7	142%	104%
Fertilizer	2,625.5	3,663.8	40%	627.4	754.7	1,591.9	154%	111%
Pesticide	157.3	208.8	33%	59.9	58.3	69.8	17%	20%
<b>Raw Material Costs</b>	(2,164.2)	(3,217.7)	49%	(514.0)	(673.0)	(1,421.3)	177%	111%
<b>Gross Profit*</b>	618.6	654.8	6%	173.3	140.1	240.4	39%	72%
Service & Other Income	51.6	67.5	31%	11.7	18.9	23.6	102%	25%
Operating Cost	(187.6)	(201.5)	7%	(48.3)	(47.9)	(73.4)	52%	53%
Cost of providing services	(14.9)	(21.5)	44%	(2.9)	(6.0)	(7.3)	157%	23%
SG&A	(265.4)	(273.1)	3%	(56.8)	(64.3)	(84.8)	49%	32%
<b>EBITDA</b>	202.3	226.2	12%	76.9	40.8	98.4	28%	141%
Depreciation & Amortization	(73.8)	(69.4)	-6%	(17.7)	(18.2)	(17.1)	-3%	-6%
<b>EBIT</b>	128.4	156.8	22%	59.2	22.6	81.3	37%	260%
Financial Cost	(22.8)	(20.1)	-11%	(4.8)	(5.9)	(5.3)	10%	-11%
Gain/(Loss) from Foreign Exchange	13.6	27.0	98%	(4.0)	13.1	(1.7)	57%	-113%
Profit before income tax	119.3	163.6	37%	50.5	29.8	74.3	47%	150%
Income Tax Expense	(25.5)	(30.3)	19%	(11.7)	(4.9)	(12.0)	2%	143%
<b>Net Profit</b>	93.8	133.3	42%	38.7	24.9	62.3	61%	151%

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

### สรุปผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายสำหรับปี 2564 เท่ากับ 3,872.6 ล้านบาท เติบโตอย่างแข็งแกร่งกว่าร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับปี 2563 จากทั้งปริมาณการขายและราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นร้อยละ 6 จากปีที่ผ่านมาที่ 618.6 ล้านบาท เป็น 654.8 ล้านบาทในปีนี้ แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจากร้อยละ 22.2 เป็นร้อยละ 16.9 เนื่องจากสัดส่วนในการขายสินค้าที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 3 จากปีที่ผ่านมาเป็น 273.1 ล้านบาท จากค่าขนส่งและค่าการตลาดที่สูงขึ้น ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 เป็น 226.2 ล้านบาทในปี 2564 PMTA รับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 27.0 ล้านบาทในปี 2564 ดังนั้น PMTA รายงานงบการเงินรวมประจำปี 2564 โดยมีกำไรสุทธิ 133.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 42 เมื่อเทียบกับปี 2563

### งบแสดงฐานะทางการเงิน

Financial Position	As of 31 Dec 20	As of 31 Dec 21
<b>Asset</b>	<b>2,072.6</b>	<b>2,439.8</b>
Cash and Cash Equivalent	340.6	345.7
Other Current Asset	1,163.0	1,508.3
Property, Plant and Equipment	457.7	475.4
Right-of-use assets	105.6	104.1
Other non Current Asset	5.7	6.3
<b>Liabilities and Equity</b>	<b>2,072.6</b>	<b>2,439.8</b>
Interest Bearing Debt	238.9	288.8
Lease liabilities	96.8	104.2
Other Liability	280.5	375.1
Shareholder's Equity	1,456.4	1,671.7

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 PMTA มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 2,439.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 367.1 ล้านบาท จาก 31 ธันวาคม 2563 โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนเท่ากับ 1,854.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 350.4 ล้านบาทจากลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น อาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นเล็กน้อย เป็น 457.7 ล้านบาท จากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยนจากหน่วยงานต่างประเทศ

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 768.1 ล้านบาท หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 143.9 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ในส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,671.7 ล้านบาท

### งบกระแสเงินสด

จากผลการดำเนินงานปี 2564 PMTA มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 35.3 ล้านบาท มาจากกำไรที่เป็นเงินสด 229.5 ล้านบาท และจากสินค้าคงเหลือและลูกหนี้เพิ่มขึ้น 289.9 ล้านบาท เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 23.8 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการซื้อทดแทนและปรับปรุงเครื่องมืออุปกรณ์เพื่อการผลิตสินค้า นอกจากนี้ยังมีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 69.8 ล้านบาท เมื่อรวมกับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม 2564 และผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ PMTA ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 345.7 ล้านบาท

**อัตราส่วนทางการเงิน**

Key Financial Ratio	2020	2021
Current Ratio	2.9	2.8
EBITDA to Sales Revenue (%)	7%	6%
Net Profit to Sales Revenue (%)	3%	3%
Return on Total Asset (%)	6%	7%
Return on Equity (%)	6%	8%
Interest Bearing Debt to Equity (Times)	0.2	0.2
Net Interest Bearing Debt to Equity (Times)	(0.1)	(0.0)
Net Interest Bearing Debt to EBITDA (Times)	(0.5)	(0.3)

**Note:**

Current ratio	=	Current assets divided by current liabilities
EBITDA to sales revenue	=	EBITDA divided by sales revenue
Net profit on sale revenue	=	Net profit divided by sales revenue
Return on total assets	=	Net profit divided by average total assets
Return on equity	=	Net profit divided by average total shareholder's equity
Interest Bearing Debt to Shareholders' Equity	=	Interest Bearing Debt divided by shareholder's equity
Net Interest Bearing Debt to Shareholders' Equity	=	Interest Bearing Debt net from cash and cash equivalent and current investments divided by shareholder's equity
Net Interest Bearing Debt to EBITDA	=	Interest Bearing Debt net from cash and cash equivalent and current investments divided by shareholder's equity

ขอแสดงความนับถือ

**บริษัท พีเอ็มเอ โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)**

นายชกมันต์ สตรอม  
กรรมการผู้จัดการ