วันที่ 10 พฤศจิกายน 2569

เรียน กรรมการและผู้จัดการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการประจำไตรมาส 3/2569

ข้อมูลสำคัญประจำไตรมาส 3/2569

- รายได้เพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และ 20% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) เป็น 863.9 ล้านบาท จากการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของยอดจำหน่ายปุ๋ยในประเทศเวียดนาม
- กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 141.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% QoQ ขณะที่ EBITDA เพิ่มขึ้น 37% QoQ เป็น 45.5 ล้านบาท
- กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นเป็น 7.1 ล้านบาท ในไตรมาส 3/2569 โดยกำไรสุทธิสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 รวมอยู่ที่ 21.1 ล้านบาท

ภาพรวมธุรกิจ

ในช่วงไตรมาส 3/2569 ตลาดปุ๋ยยังคงมีความอ่อนไหวต่อความเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบในตลาดโลก ต้นทุนโลจิสติกส์ และกำลังซื้อในภาคเกษตรกรรม อย่างไรก็ดี ความต้องการในประเทศเวียดนามแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่ดี โดยปริมาณการจำหน่ายปุ๋ยปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) และเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) ปัจจัยบวกดังกล่าวช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้ ขณะที่ยอดจำหน่ายส่งออกชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทได้ทยอยปรับราคาขายและแนวทางการจัดซื้ออย่างต่อเนื่องเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนวัตถุดิบ โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการรักษาความสามารถในการทำกำไรที่ยั่งยืน

รายได้จากการขายในไตรมาส 3/2569 เพิ่มขึ้นเป็น 863.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YoY และ 20% QoQ โดยหลักมาจากปริมาณการจำหน่ายในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 141.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% QoQ เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่ 147.8 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.4% ซึ่งสะท้อนถึงช่วงเวลาของการปรับราคาขายท่ามกลางต้นทุนวัตถุดิบที่ยังคงอยู่ในระดับสูง กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ปรับตัวดีขึ้น 37% QoQ เป็น 45.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไร EBITDA ที่ 5.3% เมื่อเทียบกับ 56.1 ล้านบาทในไตรมาส 3/2568 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 7.1 ล้านบาท จาก 1.3 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า และ 28.8 ล้านบาทในไตรมาส 3/2568

ตารางที่ 1: สรุปผลประกอบการ

หน่วย: ล้านบาท	3Q/25	2Q/26	3Q/26	% YoY	% QoQ	9M/25	9M/26	% YoY
รายได้จากการขายปุ๋ย	753.0	721.7	863.9	15%	20%	2,692.3	2,413.0	-10%
กำไรขั้นต้น*	147.8	125.9	141.7	-4%	13%	525.4	409.9	-22%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.6%	17.4%	16.4%			19.5%	17.0%	
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคาดอกเบี้ยและภาษี	56.1	33.2	45.5	-19%	37%	213.2	125.0	-41%
อัตรากำไรก่อนค่าเสื่อมราคาดอกเบี้ยและภาษี (%)	7.5%	4.6%	5.3%			7.9%	5.2%	
กำไรสุทธิ	28.8	1.3	7.1	-75%	428%	114.6	21.1	-82%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.8%	0.2%	0.8%			4.3%	0.9%	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.28	0.01	0.07	-75%	428%	1.13	0.21	-82%

หมายเหตุ* กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขาย - ต้นทุนวัตถุดิบ

ธุรกิจปุ๋ยและธุรกิจการให้เช่าพื้นที่โรงงาน

ปริมาณการจำหน่ายปุ๋ยรวมในไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 36,563 ตัน เพิ่มขึ้น 9% QoQ เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2568 ที่ 39,915 ตัน โดยปริมาณการจำหน่ายปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK เพิ่มขึ้น 8% QoQ เป็น 34,180 ตัน สำหรับปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยวมีปริมาณการจำหน่ายเติบโต 6% YoY และ 19% QoQ เป็น 2,383 ตัน ยอดจำหน่ายปุ๋ยในประเทศมีการเติบโตที่โดดเด่น โดยมีปริมาณอยู่ที่ 32,031 ตัน เพิ่มขึ้น 31% YoY และ 47% QoQ ขณะที่ปริมาณการส่งออกรวมอยู่ที่ 4,532 ตัน เมื่อเทียบกับ 15,485 ตันในไตรมาส 3/2568 ซึ่งสะท้อนถึงสัดส่วนการจำหน่าย (sales mix) ที่แตกต่างกันในระหว่างไตรมาส สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 ปริมาณการจำหน่ายปุ๋ยรวมอยู่ที่ 112,250 ตัน เมื่อเทียบกับ 138,824 ตันในช่วงเดียวกันของปีก่อน

รายได้จากธุรกิจเคมีเพื่อการเกษตรอื่นเพิ่มขึ้น 47% YoY เป็น 34.7 ล้านบาทในไตรมาส 3/2569 เมื่อเทียบกับ 43.7 ล้านบาทในไตรมาสก่อนหน้า รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นอยู่ที่ 35.1 ล้านบาท ทรงตัว YoY สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 รายได้จากธุรกิจเคมีเพื่อการเกษตรอื่นเติบโต 14% YoY เป็น 113.6 ล้านบาท ขณะที่รายได้จากการให้บริการและรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 6% YoY เป็น 102.2 ล้านบาท ซึ่งมีส่วนช่วยสนับสนุนโครงสร้างรายได้โดยรวมในเชิงบวก

ตารางที่ 2: ปริมาณการขายปุ๋ยแยกตามประเภท

หน่วย: ตัน	3Q/25	2Q/26	3Q/26	% YoY	% QoQ	9M/25	9M/26	% YoY
ปุ๋ยเคมีเชิงผสม NPK	37,670	31,665	34,180	-9%	8%	124,466	102,360	-18%
ปุ๋ยเคมีเชิงเดี่ยว	2,245	2,009	2,383	6%	19%	14,358	9,890	-31%
รวม	39,915	33,674	36,563	-8%	9%	138,824	112,250	-19%

ตารางที่ 3: ปริมาณการขายแยกตามพื้นที่

หน่วย: ตัน	3Q/25	2Q/26	3Q/26	% YoY	% QoQ	9M/25	9M/26	% YoY
ขายในประเทศ	24,430	21,759	32,031	31%	47%	107,513	89,858	-16%
ขายต่างประเทศ	15,485	11,915	4,532	-71%	-62%	31,311	22,392	-28%
รวม	39,915	33,674	36,563	-8%	9%	138,824	112,250	-19%

สรุปผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 4: งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	3Q/25	2Q/26	3Q/26	% YoY	% QoQ	9M/25	9M/26	% YoY
รายได้จากการขายปุ๋ย	753.0	721.7	863.9	15%	20%	2,692.3	2,413.0	-10%
ปุ๋ยเคมี	*729.5*	*678.0*	*829.2*	*14%*	*22%*	*2,593.0*	*2,299.4*	*-11%*
ผลิตภัณฑ์เคมีเพื่อการการเกษตรอื่น	*23.5*	*43.7*	*34.7*	*47%*	*-21%*	*99.3*	*113.6*	*14%*
ต้นทุนวัตถุดิบ	(605.2)	(595.8)	(722.1)	19%	21%	(2,166.9)	(2,003.2)	-8%
กำไรขั้นต้น*	147.8	125.9	141.7	-4%	13%	525.4	409.9	-22%
รายได้ค่าบริการและรายได้อื่น	34.9	39.8	35.1	0%	-12%	96.1	102.2	6%
ต้นทุนการดำเนินงาน	(52.2)	(53.9)	(54.4)	4%	1%	(159.2)	(158.6)	0%
ต้นทุนการให้บริการ	(13.1)	(16.2)	(14.2)	9%	-12%	(41.7)	(42.5)	2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(61.3)	(62.3)	(62.7)	2%	1%	(207.4)	(185.9)	-10%
กำไรก่อนค่าเสื่อมราคาดอกเบี้ยและภาษี	56.1	33.2	45.5	-19%	37%	213.2	125.0	-41%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	(19.3)	(19.9)	(20.5)	6%	3%	(56.2)	(59.9)	7%
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	36.9	13.3	25.0	-32%	88%	157.0	65.1	-59%
ต้นทุนทางการเงิน	(8.0)	(11.1)	(15.9)	98%	44%	(22.0)	(40.4)	84%
กำไร(ขาดทุน)จากอัตราแลกเปลี่ยน	4.1	0.4	1.0	-75%	145%	13.0	6.0	-54%
กำไรก่อนภาษีเงินได	32.9	2.7	10.1	-69%	275%	148.1	30.7	-79%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(4.1)	(1.4)	(3.1)	-25%	125%	(33.5)	(9.6)	-71%
กำไรสุทธิ	28.8	1.3	7.1	-75%	428%	114.6	21.1	-82%

หมายเหตุ* กำไรขั้นต้น = รายได้จากการขาย - ต้นทุนวัตถุดิบ

ไตรมาส 3/2569 รายได้จากการขายตามงบการเงินรวมเติบโต 15% YoY เป็น 863.9 ล้านบาท โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของยอดจำหน่ายปุ๋ยในประเทศและการเติบโตของรายได้จากธุรกิจเคมีเพื่อการเกษตรอื่น กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 141.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% QoQ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.4% เนื่องจากราคาขายยังคงทยอยปรับตัวตามต้นทุนวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ยังคงได้รับการควบคุมเป็นอย่างดีอยู่ที่ 62.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเพียง 2% YoY ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 15.9 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 8.0 ล้านบาทในปีก่อนหน้า บริษัทสามารถรักษาผลการดำเนินงานสุทธิเป็นบวก โดยมีกำไรสุทธิ 7.1 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจาก 1.3 ล้านบาทในไตรมาส 2/2569 แม้จะยังต่ำกว่า 28.8 ล้านบาทที่บันทึกไว้ในไตรมาส 3/2568 สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 รายได้รวมอยู่ที่ 2,413.0 ล้านบาท และกำไรสุทธิอยู่ที่ 21.1 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 2,692.3 ล้านบาท และ 114.6 ล้านบาทตามลำดับในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 ทั้งนี้ ฝ่ายจัดการจะยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีวินัย และการกำหนดราคาที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

_____

นายซิกมันต์ สตรอม
กรรมการผู้จัดการ