



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือนและเก้าเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

ภาพรวมไตรมาส 3 ปี 2564

- การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ตลาดปุ๋ยไนโตรเจนในหลากหลายอุตสาหกรรมของลูกค้า แข็งแกร่งมากขึ้น รวมถึงข้อจำกัดต่างๆ ด้าน Supply Chain กระตุ้นให้ราคา Commodity ต่างๆ ปรับตัวสูงขึ้นด้วย
- บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 782 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 76.9 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- EBITDA จำนวน 102 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 96.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กำลังการผลิตของโรงงานแกงคอย (KK) เพิ่มสูงถึง 85% เพื่อรองรับความต้องการปุ๋ยไนโตรเจนของลูกค้า ในช่วง peak period
- ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley Distribution Center ใน Western Australia เปิดดำเนินงานไปตั้งแต่ปลายเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา โดย ณ เดือนตุลาคม 2564 มีการใช้กำลังการกระจายสินค้าที่ 66% ของกำลังการกระจายสินค้าที่ได้ออกแบบไว้
- ราคาถ่านหิน น้ำมันและก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนด้านพลังงานของโรงงานผลิตทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 และ ร้อยละ 60 ตามลำดับ จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ราคาค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทำให้อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงเป็นร้อยละ 2.3 ของยอดขาย
- หนี้สินสุทธิ (Net Debt) เพิ่มขึ้นเป็น 3,733 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 89 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการเบิกเงินกู้จำนวน 117 ล้านบาท เพื่อใช้ในการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley
- กลยุทธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนดำเนินการไปได้ด้วยดี เนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้และที่รับรู้ได้ในไตรมาส 3 ลดลงเป็น 12 ล้านบาท โดยได้รับผลกระทบจากการอ่อนตัวของเงินสกุล AUD/ USD ในช่วงปลายไตรมาส รวมถึง settlement ของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (USD/ THB Forward Contract)
- บริษัทมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cash Flow from Operation) สำหรับงวดเก้าเดือนเป็นจำนวน 171 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (Cash Balance) ณ วันสิ้นไตรมาส จำนวน 171 ล้านบาท



Hope Valley Distribution Center



Kangkoi Plant

ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	3Q21	2Q21	3Q20	%QoQ	%YoY
ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)					
รายได้จากการขายและบริการ	782	652	442	+19.9%	+76.9%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	5	49	(25)	-89.0%	+121.4%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.01	0.05	(0.03)	-89.0%	+121.4%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	57	90	(19)	-36.2%	+407.6%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.06	0.09	(0.02)	-36.2%	+407.6%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	161	215	70	-25.3%	+130.6%

(*) ยกเว้นรายการสำคัญที่ไม่ใช่เงินสด เช่น กำไร/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น จากการแปลงค่าบการเงิน และกำไร/ขาดทุน จากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์

“ท่ามกลางสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ตลอดเวลา 12-18 เดือนที่ผ่านมา เคมีแมนได้ริเริ่ม business initiatives ที่สำคัญในหลายมิติ และเริ่มเห็นผลสำเร็จของ business initiatives เหล่านั้น รายได้จากการขายยังคงสูงอย่างต่อเนื่องอันเป็นมาจากการความต้องการของปูนโพลิเมอร์ซึ่งเป็นเคมีภัณฑ์ที่จำเป็นในอุตสาหกรรมต่างๆ และฐานลูกค้าของบริษัทที่แข็งแกร่งและกระจายตัวในหลายภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ค่าพลังงานและค่าขนส่งที่สูงขึ้นเป็นประวัติการณ์ นับเป็นความท้าทายที่เคมีแมนต้องบริหารจัดการอย่างใกล้ชิด ในวันนี้ เคมีแมนมีความแข็งแกร่งมากขึ้น ปรับตัวและพร้อมรับมือกับทุกวิกฤติ มุ่งมั่นสร้างสรรค์คุณค่าให้กับลูกค้า พนักงาน และผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่าย เพื่อให้องค์กรพร้อมเดินหน้าสู่นาคตต่อไปอย่างยั่งยืน” นายอดิศักดิ์ เหล่าจันทร์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กล่าว

ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 3 ปี 2564

- รายได้: รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.9 จากไตรมาสก่อนหน้า เป็น 782 ล้านบาท จากปริมาณขายสินค้าที่เพิ่มขึ้น รายได้จากบริการที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley และค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง โดยบริษัทส่งออกสินค้าร้อยละ 70 ของสินค้าทั้งหมดในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขาย (รวมขายในประเทศและส่งออก): ปริมาณขายปูนคิกไลม์ เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.5 จากไตรมาสก่อนหน้า จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในกลุ่มเหมืองอลูมิเนียม เหมืองทอง กระดาษและเยื่อกระดาษ ส่วนปริมาณขายปูนไฮเดรตไลม์ ลดลงร้อยละ 9.6 จากการเลื่อนการจัดส่งของลูกค้าบางกลุ่มออกไปเป็นช่วงไตรมาส 4 จากผลกระทบด้าน supply chain bottlenecks
- การผลิต: กำลังการผลิตของโรงงานแกงคอย เพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 85% จาก 75% ในไตรมาส 2 เป็นผลมาจากความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้นของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่ ใน Western Australia บริษัทคาดการณ์ว่ากำลังการผลิตที่โรงงานแกงคอยจะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 90% ในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่ความต้องการปูนไลม์สูงสุดของปี
เช่นเดียวกันกับโรงงานผลิตปูนไลม์ที่ประเทศเวียดนาม ที่มีกำลังการผลิตกว่า 90% ในไตรมาส 3 ปี 2564 เพิ่มขึ้นจาก 86% ในไตรมาส 2
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร: ลดลงร้อยละ 10.8 จากไตรมาสก่อนหน้า เป็น 94 ล้านบาท จากการลดลงของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญที่เกินกำหนดชำระและการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งชดเชยกับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ที่เพิ่มสูงขึ้น
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: จำนวน 5 ล้านบาท หรือ 0.01 บาทต่อหุ้น ในไตรมาส 3 ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 25 ล้านบาท หรือ (0.03) บาทต่อหุ้น ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขาย ที่ชดเชยกับต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงขึ้น
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 171 ล้านบาท สำหรับงวดเก้าเดือนปี 2564 กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 171 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 769 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 454 ล้านบาท
- หนี้สิน: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 เท่ากับ 3,904 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 จากไตรมาสก่อนหน้า จากการจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากธนาคารจำนวน 89 ล้านบาท และเบิกเงินกู้จากธนาคารจำนวน 117 ล้านบาท
- เงินทุนหมุนเวียน: บริษัทมีวงจรมีเงินสดจำนวน 71 วัน ในไตรมาส 3 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากไตรมาส 2 จำนวน 12 วัน จากระยะเวลา credit term เฉลี่ยที่ได้รับสั้นลง และต้นทุนค่าขนส่งทางเรือที่เพิ่มสูงขึ้น



แนวโน้มธุรกิจปี 2564

ใน 12 เดือนข้างหน้า บริษัทยังคงให้ความสำคัญกับความท้าทายต่างๆ ท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ผันผวนอย่างรุนแรง

จากคำสั่งซื้อของบริษัทแสดงให้เห็นว่า ความต้องการของปูนโพลิเมอร์ของตลาดยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากภาคอุตสาหกรรมหลักต่าง ๆ เช่น กลุ่มเหมืองอลูมิเนียม เหมืองนิกเกิล เหล็กและเหล็กกล้า กระจกและเยื่อกระดาษ น้ำตาล และพลาสติกชีวภาพ ซึ่งจะทำให้รูปแบบการขายมีความสม่ำเสมอตลอดปี (seasonality ลดลง) อย่างไรก็ดี การปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนด้านพลังงานและค่าขนส่งทั้งในและระหว่างประเทศ ปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์อย่างหนัก รวมถึง การขาดแคลนแรงงานสำหรับการดำเนินกิจการที่ทำเรือและพนักงานขับรถบรรทุก ในภาคอุตสาหกรรมขนส่ง ล้วนเป็นความท้าทายหลักของบริษัทที่ต้องเผชิญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อ การตอบสนอง ความต้องการด้านบริการให้แก่ลูกค้าและผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท

ทั้งนี้ เคมีแมนได้เริ่มดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทั้งระยะสั้นและระยะกลางในทุกภาคส่วนของบริษัท เพื่อปรับปรุงการบริหารต้นทุนให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด นอกจากนี้ ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ใน Western Australia คาดว่าจะมีกำลังการกระจายสินค้าได้กว่า 90% ภายในปี 2565 เพื่อส่งมอบบริการที่มีประสิทธิภาพให้กับลูกค้า ในส่วนของประเทศไทยและเวียดนาม เคมีแมนกำลังเสริมความแข็งแกร่งในการดำเนินงานและเตรียมพร้อมสำหรับการเพิ่มกำลังการผลิตในปีต่อไป

เคมีแมนยังคงปรับตัวอย่างต่อเนื่อง และผลักดันการดำเนินงานในหลายด้าน ทั้งด้านการพัฒนาบุคลากร การจัดการโครงการ เทคโนโลยี เพื่อสร้างรากฐานที่แข็งแกร่ง เพื่อเตรียมพร้อมไปสู่เป้าหมายและวิสัยทัศน์ปี 2568 ที่บริษัทตั้งไว้

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังคงอยู่ต่อไป โดยที่ไม่มีใครทราบได้ถึงขนาดของผลกระทบที่จะมาถึงและระยะเวลาสิ้นสุด เคมีแมนยังคงดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพื่อดูแลพนักงานและธุรกิจของบริษัทเพื่อจำกัดความเสี่ยงของการระบาดนี้ โดยบริษัทได้ปฏิบัติตามมาตรฐานด้านสุขภาพอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาดของ COVID-19 มีแนวโน้มที่จะกระทบต่อธุรกิจของบริษัท สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ซึ่งอาจจะส่งผลให้ผลลัพธ์ที่แท้จริงแตกต่างไปจากการคาดการณ์นี้



ภาพรวมธุรกิจ บริษัท เคมีแมน จำกัด มหาชน

บริษัท เคมีแมน จำกัด มหาชน (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปุ๋ยไนโตรเจนกว่า 1,000,000 ตันต่อปี เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปุ๋ยไนโตรเจนที่ใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่ทันสมัยทั้งในประเทศไทย เวียดนามและอินเดีย ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มให้กับลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเหมืองแร่โลหะและโลหะต่างๆ (เช่น ทองคำ อลูมิเนียม ทองแดง นิกเกิล ลิเทียม) อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษ อุตสาหกรรมน้ำตาล และอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้าประมาณร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตรวม ไปยัง 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยทีมบุคลากรที่มีความเป็นมืออาชีพและมากด้วยประสบการณ์กว่า 400 คน ที่ร่วมกันดำเนินการวางแผนขยายธุรกิจในอนาคต ด้วยเป้าหมายในการเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก