



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือนและสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

ภาพรวมไตรมาส 4 ปี 2564

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังคงแข็งแกร่งในประเทศพัฒนาแล้วส่งผลให้ยอดขายการส่งออกของเคมีแมนเพิ่มขึ้น 13.0% จากไตรมาส 3 พร้อมกับปัจจัยเสริมจากความต้องการปูนโพลีเมอร์ของลูกค้าในอุตสาหกรรมน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูกลั่นน้ำตาล ซึ่งอยู่ในระหว่างไตรมาสที่ 1 และ 4 ของปี ที่ส่งผลให้ยอดขายในประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย
- เคมีแมนยังคงเผชิญกับภาวะต้นทุนค่าขนส่งสินค้าแบบตู้คอนเทนเนอร์ที่สูง ถึงแม้ว่า ต้นทุนค่าขนส่งเหมาเรือ (dry bulk) ลดลงในไตรมาส 4 ปี 2564
- บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 888 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 59.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- EBITDA จำนวน 127 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ เมื่อเทียบกับผลขาดทุนจำนวน 7 ล้านบาทในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- กำลังการผลิตปูนคิกโกล์มของโรงงานแกงคอย (KK) เพิ่มสูงถึง 85% เพื่อรองรับความต้องการปูนโพลีเมอร์ของลูกค้าในช่วง peak period ของฤดูกลั่นน้ำตาล
- กำลังการผลิตปูนไฮเดรตโกล์มของโรงงานระยอง (RY) เพิ่มกำลังการผลิตสูงสุด ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ
- การดำเนินงานที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley Distribution Center (“Hope Valley”) ที่ Western Australia มีกำลังการกระจายสินค้าที่ 70% ของกำลังการกระจายสินค้าที่ได้ออกแบบไว้
- อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงานในไตรมาส 4 ปี 2564 เท่ากับร้อยละ 3.7 ของยอดขาย สูงขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า จากค่าขนส่งที่ลดลง (จากการปรับเงื่อนไขการขายเป็น FOB) ควบคู่กับการบริหารจัดการต้นทุนต่างๆ ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- หนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3,794 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 416 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการเบิกเงินกู้จำนวน 489 ล้านบาท ในไตรมาส 4 เพื่อใช้ในการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley

ภาพรวมปี 2564

- ถึงแม้สถานการณ์ราคาพลังงานของตลาดโลกในปัจจุบันมีความผันผวนสูง แต่ต้นทุนพลังงานรวมของโรงงานผลิตปุ๋ยไนโตรเจนในประเทศไทยยังอยู่ในระดับคงที่ เนื่องจากบริษัทได้ซื้อถ่านหินในราคาคงที่จากสัญญาซื้อขายถ่านหินที่บริษัทได้ทำไว้กับผู้ขายไว้ก่อนหน้า
- ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ใน Western Australia เปิดดำเนินงานในช่วงปลายเดือนมิถุนายนปี 2564 ส่งผลให้บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากการบริการในครึ่งปีหลัง
- บริษัทมีรายได้รวม จำนวน 3,002 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.0 จากปีก่อน ซึ่งนับเป็นมูลค่ารายได้ที่สูงที่สุดตั้งแต่บริษัทเริ่มเปิดดำเนินการ
- EBITDA จำนวน 553 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 137.8 เมื่อเทียบกับปีก่อน
- ผลกำไรสุทธิต่อปี จำนวน 92 ล้านบาท หรือ 0.10 บาทต่อหุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 136 ล้านบาท หรือ (0.12) บาทต่อหุ้น ในปีก่อนหน้า
- ในปี 2564 หนี้สินสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3,794 ล้านบาท จากการชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,142 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีการเบิกเงินกู้จำนวน 1,610 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพื่อใช้ในการก่อสร้างศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley

ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)	4Q21	3Q21	4Q20	%QoQ	%YoY	2021	2020	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	888	782	557	+13.6%	+59.4%	3,002	2,240	+34.0%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(13)	5	(93)	-337.8%	+86.2%	98	(120)	+182.2%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.01)	0.01	(0.10)	-337.8%	-86.2%	0.10	(0.12)	+182.2%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	(36)	57	(112)	-161.8%	+68.1%	204	(127)	+260.6%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	(0.04)	0.06	(0.12)	-161.8%	+68.1%	0.21	(0.13)	+260.6%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	95	161	(7)	-40.6%	+1,395.2%	582	283	+105.7%

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



“เคมีแมนคือผู้ผลิตผลิตภัณฑ์ปุ๋ยไนโตรเจนคุณภาพสูงและเป็น supplier ที่มีศักยภาพในการแข่งขันสูงในตลาดโลก ดังจะเห็นได้จากฐานลูกค้าของบริษัทที่แข็งแกร่งในหลากหลายอุตสาหกรรมครอบคลุมทั่วภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก เนื่องจากบริษัทมียอดส่งออกคิดเป็น 66% ของรายได้รวมในปี 2564 ทำให้บริษัทต้องเผชิญกับความท้าทายด้าน supply chain ที่ตึงตัว ไม่ว่าจะเป็นความแออัดของท่าเรือ ปริมาณตู้คอนเทนเนอร์ที่ไม่เพียงพอ หรือระยะเวลาในการขนส่งที่ใช้เวลานานกว่าปกติ ซึ่งล้วนทำให้ต้นทุนค่าขนส่งของบริษัทสูงเกินกว่าที่คาดไว้และส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ทั้งนี้ เรายังคงเชื่อมั่นว่าธุรกิจของเคมีแมนยังดำเนินไปทิศทางบวก ถึงแม้ว่า สภาวะธุรกิจทั่วโลก อัตรารายได้และอัตรากำไรที่ลดลง บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจยังคงชะลอตัว” นายอดิศักดิ์ เหล่าจันทร์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกล่าว

ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 4 ปี 2564

- รายได้: รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 จากไตรมาสก่อนหน้าและเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.4 จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 888 ล้านบาท จากปริมาณการขายสินค้าที่สูงขึ้น รายได้จากค่าบริการที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley และค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง โดยในปี 2564 บริษัทส่งออกสินค้าร้อยละ 70 ของสินค้าทั้งหมดในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ
- ยอดขาย (รวมขายในประเทศและส่งออก): ปริมาณขายปุ๋ยไนโตรเจนลดลงเล็กน้อยร้อยละ 4.1 จากไตรมาสก่อนหน้า จากผลกระทบด้าน supply chain bottlenecks ส่วนปริมาณขายปุ๋ยไนโตรเจนเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.0 จากไตรมาสก่อนหน้า จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ และเหมืองแร่เหล็ก
- การผลิต: กำลังการผลิตของโรงงานแก๊งคอย อยู่ที่ประมาณ 85% ตามที่คาดการณ์ไว้ เพื่อรองรับความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าในอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศ อุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ รวมถึงลูกค้ากลุ่มเหมืองแร่ใน Western Australia
ในส่วนของบริษัทผลิตปุ๋ยไนโตรเจนที่ประเทศเวียดนาม มีกำลังการผลิตอยู่ที่ประมาณ 90% ในไตรมาส 4 ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร: ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley บริษัทยังสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในส่วนอื่น ๆ ได้ดีซึ่งทดแทนกับค่าใช้จ่ายข้างต้นที่เพิ่มสูงขึ้น
- ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: จำนวน 13 ล้านบาท หรือ (0.01) บาทต่อหุ้น ในไตรมาส 4 นี้ เมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 93 ล้านบาท หรือ (0.10) บาทต่อหุ้น ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ หากไม่รวมผลขาดทุน 38 ล้านบาทจากต้นทุนค่าขนส่งที่

เพิ่มขึ้นเป็นพิเศษจากข้อจำกัดด้านการขนส่งเหมาเรือ 2 ลำ (Dry bulk) ไปยัง Western Australia ผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นกำไร

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 194 ล้านบาท

ผลการดำเนินงาน ปี 2564

- รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.0 จากปีก่อนหน้า เป็นจำนวน 3,002 ล้านบาท จากปริมาณการขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้ลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรมเพิ่มกำลังการผลิตและต้องการใช้ปุ๋ยไนโตรเจนมากขึ้นตามลำดับ และจากการอ่อนตัวของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐในปี 2564
- รายได้จากกาให้บริการ: บริษัทเริ่มรับรู้รายได้จากการให้บริการที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ซึ่งเปิดดำเนินการเมื่อปลายเดือนมิถุนายน 2564
- ต้นทุนขาย: ต้นทุนขายต่อหน่วยลดลงจากการเพิ่มกำลังการผลิตในปีนี้ และผลจากมาตรการบริหารจัดการต้นทุนการผลิต ถึงแม้ว่าค่าใช้จ่ายด้านพลังงานจะเพิ่มสูงขึ้นในครึ่งปีหลังของปี 2564 ตามภาวะตลาดโลกและต้นทุนการบริการที่สูงในช่วงเริ่มต้นของการให้บริการที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ซึ่งบริษัทกำลังอยู่ระหว่างการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ Hope Valley ให้ดีขึ้นตามลำดับ
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร: ค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้นตามปริมาณการขาย ค่าขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 98 ล้านบาท หรือ 0.10 บาทต่อหุ้น ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับผลขาดทุนสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 120 ล้านบาท หรือ (0.12) บาทต่อหุ้น ในปีก่อนหน้า
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 194 ล้านบาท
- สำหรับงวดสิบสองเดือนปี 2564 กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 307 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายสุทธิจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 1,014 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley กระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 1,137 ล้านบาท
- สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 7,022 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 919 ล้านบาท จากสิ้นปี 2563 ส่วนใหญ่จากลงทุนสร้างศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley
- หนี้สิน: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 3,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 จากปีก่อนหน้า



- เงินทุนหมุนเวียน: ในปี 2564 บริษัทมีวงจรมูลเงินสดเฉลี่ยจำนวน 48 วัน ซึ่งลดลง 31 วันจากปี 2563 จากระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยและระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยที่สั้นลง และการได้รับ credit term ที่ยาวขึ้นจากเจ้าหนี้การค้า

แนวโน้มธุรกิจปี 2565

เคมีแมนยังคงให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพในการผลิตที่โรงงานผลิตปูนโพลีเมอร์แกงคอบ พร้อมทั้งมุ่งพัฒนาผลการดำเนินงานของโครงการลงทุนในประเทศเวียดนามและออสเตรเลียอย่างต่อเนื่อง ในปี 2565 บริษัทคาดการณ์ว่าความต้องการปูนโพลีเมอร์ของตลาดยังคงสูงต่อเนื่องในหลายภาคอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มเหมืองแร่โลหะและโลหะ เหล็กและเหล็กกล้า พลาสติกชีวภาพ กระจกและเยื่อกระดาษ รวมถึงอุตสาหกรรมน้ำตาล ซึ่งจะส่งผลให้ portfolio ลูกค้าของเคมีแมนสมดุลขึ้น และลดความผันผวนตามฤดูกาลของรายได้ อย่างไรก็ตาม จากปัจจัยราคาถ่านหินในตลาดที่ปรับสูงขึ้นเกินเท่าตัวในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ส่งผลให้ต้นทุนค่าพลังงานยังคงเป็นความท้าทายสำคัญที่บริษัทต้องเร่งบริหารจัดการ เนื่องจากเคมีแมนใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงหลักในกระบวนการผลิตปูนโพลีเมอร์ บริษัทคาดการณ์ว่า ต้นทุนค่าถ่านหินของบริษัทจะขยับสูงขึ้นจากการต่ออายุสัญญาซื้อขายถ่านหินที่ผ่านมา ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

เคมีแมนวางแผนกำลังการผลิตจากโรงงานผลิตปูนโพลีเมอร์ในประเทศไทยและประเทศเวียดนามสำหรับครึ่งปีแรกของปี 2565 อยู่ที่ 90% และ 80% ตามลำดับ นอกจากนี้ เคมีแมนอยู่ในระหว่างการเพิ่มกำลังการผลิตของปูนไฮดรอลิกที่โรงงานระยอง เพื่อสอดคล้องกับความต้องการสินค้าจากลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพซึ่งเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่องจากความตระหนักด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และจากการกำหนดระเบียบข้อบังคับต่างๆ เกิดขึ้นในหลายประเทศ

บริษัทคาดการณ์ว่าเตาเผาปูนโพลีเมอร์เตาที่ 2 ของโรงงาน Easternbulk Lime ประเทศอินเดียจะเริ่มเปิดดำเนินงานได้ในช่วงต้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ใน Western Australia และมุ่งเน้นการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในส่วนต่างๆ ที่ยังคงสูง ในช่วงแรกของการเปิดดำเนินงาน

นอกเหนือจากแผนการดำเนินงานในเชิงธุรกิจและการขาย เคมีแมนยังคงปรับตัว และผลักดัน initiatives ในเชิงกลยุทธ์หลายด้าน เพื่อนำเสนอโซลูชันต่างๆ ที่ช่วยแก้ไขปัญหาและตอบโจทย์ความต้องการที่หลากหลายของลูกค้า รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนในด้านต่างๆ การปรับเงื่อนไขทางการขายเป็น FOB สำหรับสินค้าส่งออกในอนาคต เพื่อลดความเสี่ยงจากต้นทุนค่าขนส่งทางเรือ ควบคู่กับการนำเทคโนโลยีดิจิทัลและนวัตกรรมที่ทันสมัยเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานในองค์กร การริเริ่มกลยุทธ์ด้านการจัดการบุคลากรเพื่อเพิ่มขีดความสามารถของ



องค์กร พร้อมด้วย initiatives ที่ขับเคลื่อนให้องค์กรให้เติบโตอย่างยั่งยืน ครอบคลุมมิติสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแล

การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังคงอยู่ต่อไป โดยไม่สามารถคาดการณ์ได้ถึงขนาดของผลกระทบที่จะมาถึงและระยะเวลาสิ้นสุด แต่เคมีแมนยังคงดำเนินมาตรการที่เหมาะสมเพื่อดูแลพนักงานและธุรกิจของบริษัทเพื่อจำกัดความเสี่ยงของการระบาดนี้ โดยบริษัทได้ปฏิบัติตามมาตรฐานด้านสุขภาพอย่างเคร่งครัด ทั้งนี้ ความไม่แน่นอนของการแพร่ระบาดของ COVID-19 มีแนวโน้มที่จะกระทบต่อธุรกิจของบริษัท สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด ซึ่งอาจจะส่งผลให้ผลลัพธ์ที่แท้จริงแตกต่างไปจากการคาดการณ์นี้

ภาพรวมธุรกิจ บริษัท เคมีแมน จำกัด มหาชน

บริษัท เคมีแมน จำกัด มหาชน (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปูนไพล์มระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปูนไพล์มกว่า 1,000,000 ตันต่อปี เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปูนไพล์มที่ใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่ทันสมัยทั้งในประเทศไทย เวียดนามและอินเดีย ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มให้กับลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเหมืองแร่โลหะและโลหะต่างๆ (เช่น ทองคำ อลูมิเนียม ทองแดง นิกเกิล ลิเทียม) อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษ อุตสาหกรรมน้ำตาล และอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้าประมาณร้อยละ 70 ของกำลังการผลิตรวม ไปยัง 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยทีมบุคลากรที่มีความเป็นมืออาชีพและมากด้วยประสบการณ์กว่า 500 คน ที่ร่วมกันดำเนินการวางแผนขยายธุรกิจในอนาคต ด้วยเป้าหมายในการเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปูนไพล์มในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก