



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565

ภาพรวมไตรมาส 2 ปี 2565

- ยอดขายต่างประเทศในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 เท่ากับ 477 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 21.3% จากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากความต้องการที่ลดลงของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองบางกลุ่ม
- เนื่องจากเป็นช่วงสิ้นสุดฤดูการผลิตของอุตสาหกรรมน้ำตาลของไทย ยอดขายในประเทศเท่ากับ 300 ล้านบาท ลดลง 10.4% จากไตรมาสก่อนหน้า แต่เพิ่มขึ้น 26.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้ปริมาณการขายจะลดลง
- ถึงแม้ว่าบริษัทสามารถปรับเพิ่มราคาขายของสินค้ากับลูกค้าส่วนใหญ่ได้ แต่อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าลดลงเป็น 31.4% ในไตรมาส 2 ของปี 2565 เทียบกับ 39.2% และ 36.5% ในไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ อันเป็นผลจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนค่าถ่านหินและค่าไฟฟ้า
- การดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าถ่านหินและพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนค่าถ่านหินที่โรงงานผลิตในประเทศไทยและเวียดนามเพิ่มขึ้น 72.3% และ 95.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 16.7% และ 5.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ตามลำดับ ขณะที่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่โรงงานในประเทศไทยขยับขึ้น 25.0% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน และเพิ่มขึ้น 3.9% จากไตรมาสก่อนหน้า
- รายได้รวม จำนวน 851 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลง 13.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า
- EBITDA จำนวน 115 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 48.9% และ 29.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ
- กำลังการผลิตปูนควิกโลมของโรงงานแก่งคอย (KK) เท่ากับ 81% ปรับตัวลดลง 7% จากไตรมาสก่อนหน้า สาเหตุหลักเนื่องจากเป็นช่วงสิ้นสุดฤดูกาลน้ำตาลของประเทศไทย และความต้องการที่ลดลงของลูกค้าในอุตสาหกรรมเหมืองบางกลุ่ม อย่างไรก็ตาม ได้มีการชดเชยจากความต้องการปูนโลมที่ยังคงสูงในอุตสาหกรรมของลูกค้ากลุ่มอลูมิเนียม ทอง และกระดาษและเยื่อกระดาษ

- กำลังการผลิตปูนไฮดรตโลมซ์ของโรงงานระยอง (RY) ลดลงเป็น 88% ในขณะที่ความต้องการจากลูกค้าในอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพยังคงแข็งแกร่ง
- การดำเนินงานที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley Distribution Center (“Hope Valley”) ที่ Western Australia มีการปรับปรุงประสิทธิภาพและบริหารจัดการต้นทุน เพื่อให้เกิดเสถียรภาพในการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำลังการกระจายสินค้า ณ เดือนมิถุนายน 2565 อยู่ที่ 78% ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า
- ถึงแม้ผลการดำเนินงานในประเทศไทยเป็นบวก แต่การดำเนินงานที่ออสเตรเลีย มีผลขาดทุนสุทธิเป็นจำนวน 30 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ซึ่งเป็นผลมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ จำนวน 54 ล้านบาท หากไม่รวมผลขาดทุนนี้ การดำเนินงานจะมีผลกำไรสุทธิเป็นจำนวน 24 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายจากการตัดจำหน่ายและรื้อถอนศูนย์กระจายสินค้า Henderson ที่ปิดการดำเนินงานจำนวน 15 ล้านบาท
- โรงงานฮาลองโลมซ์ที่ประเทศเวียดนามมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 50 ล้านบาท จากกำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 20 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นและยอดขายที่ปรับตัวลดลง โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้เป็นจำนวน 18 ล้านบาท
- ขาดทุนสุทธิ (งบการเงินรวม) จำนวน 4 ล้านบาท จากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่รับรู้จำนวน 61 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลียและเวียดนามมีหนี้สินที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เมื่อเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์ออสเตรเลียและเงินดองเวียดนาม ส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมของหนี้สินดังกล่าว ในขณะที่การดำเนินงานในประเทศไทยได้ประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนรายได้การส่งออกที่สูง รวมทั้งมีสินทรัพย์ที่เป็นเงินตราต่างประเทศมากกว่าหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ
- หากไม่รวมรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้ (Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จะเท่ากับ 57 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 195.8% จากไตรมาสก่อนหน้า

ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	2Q22	1Q22	2Q21	%QoQ	%YoY
ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)					
รายได้จากการขายและบริการ	851	983	652	-13.4%	+30.5%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(4)	83	49	-104.3%	-107.4%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.00)	0.09	0.05	-104.3%	-107.4%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	57	19	90	+195.8%	-36.6%

(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.06	0.02	0.09	+195.8%	-36.6%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	190	163	215	+16.2%	-11.8%

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

“ผลประกอบการของเคมีแมนได้รับผลกระทบอย่างมีนัยยะสำคัญจากต้นทุนการดำเนินงานโดยรวมที่สูงขึ้น อาทิ ค่าถ่านหิน น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ ค่าขนส่ง และอื่นๆ ถึงแม้ว่าเราจะสามารถเพิ่มราคาขายกับลูกค้าได้ในระดับหนึ่ง แต่ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นก็ไม่สามารถ pass through ไปยังลูกค้าของเราได้ทั้งหมด ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นจากการขายลดลงอยู่ที่ 31.4% เมื่อเทียบกับ 36.5% ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว หากไม่รวมรายการที่ไม่ใช่เงินสด ทั้งหมด กำไรสุทธิของบริษัทลดลง 36.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว แม้ว่ารายได้ของบริษัทจะปรับเพิ่มขึ้น 30.5% ก็ตาม ในขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วหลายประเทศทยอยเพิ่มอัตราดอกเบี้ยและลดปริมาณเงินในระบบเพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อรุนแรงและเพื่อทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง เรายังคงมั่นใจว่าเคมีแมนจะสามารถก้าวผ่านสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ชะลอตัวนี้ได้สำเร็จ” นายอดิศักดิ์ เหล่าจันทร์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหารกล่าว

ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 2 ปี 2565

- รายได้: รายได้จากการขายลดลง 17.3% จากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากปริมาณการขายสินค้าที่ปรับตัวลดลงจากการสิ้นสุดฤดูกาลน้ำตาลในประเทศและความต้องการที่ลดลงของลูกค้าอุตสาหกรรมเหมืองบางกลุ่ม ในขณะที่รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 19.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 777 ล้านบาท จากการอ่อนค่าของเงินบาท โดยในไตรมาสนี้ ยอดส่งออกสินค้าคิดเป็นร้อยละ 60 ของยอดขายสินค้าทั้งหมด ส่งผลให้รายได้จากการขายเป็นไปในทิศทางบวก
- รายได้จากบริการ: จำนวน 74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 73.3% จากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณสินค้าที่ผ่านเข้าใช้บริการในศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley เพิ่มขึ้น 14% และค่าบริการต่อหน่วยที่ปรับเพิ่มขึ้น 2%
- ยอดขาย (รวมขายในประเทศและส่งออก): ปริมาณขายปูนคิกโลม์ปรับตัวลดลง 16.2% จากไตรมาสก่อนหน้า ปริมาณขายปูนไฮเดรตโลม์ปรับตัวลดลง 16.3% จากไตรมาสก่อนหน้า ขณะที่ความต้องการของลูกค้าในอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพยังคงแข็งแกร่ง
- ต้นทุนขายและบริการ: ต้นทุนขายสินค้าต่อหน่วยเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า จากต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องและกำลังการผลิตปูนโลม์ที่ลดลง ในขณะที่ต้นทุนการให้บริการต่อหน่วยลดลงอย่างมาก จากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งบริษัทยังคงดำเนินมาตรการดังกล่าวต่อไป

- การผลิต: กำลังการผลิตของโรงงานแก่งคอยอยู่ที่ 81% ในขณะที่โรงงานผลิตปูนโหลมที่ประเทศเวียดนามลดกำลังการผลิตลงอยู่ที่ประมาณ 50% เนื่องจากมีการหยุดเดินเตาเผาปูนโหลม จำนวน 1 เตา เพื่อซ่อมบำรุงและปรับปรุงประสิทธิภาพประจำปีเป็นระยะเวลา 2 เดือน
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร: ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีค่าใช้จ่ายในการขายที่เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley อย่างไรก็ตาม บริษัทยังสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในส่วนอื่น ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งทดแทนกับค่าใช้จ่ายข้างต้นที่เพิ่มสูงขึ้น
- ต้นทุนทางการเงิน: ในไตรมาสนี้บริษัทมีต้นทุนทางการเงินจำนวน 36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- ขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: จำนวน (4) ล้านบาท หรือ (0.00) บาทต่อหุ้น ปรับตัวลง 104.3% จากผลกำไรสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทจำนวน 83 ล้านบาท หรือ 0.09 บาทต่อหุ้น ในไตรมาสก่อนหน้า
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 130 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 398 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (77) ล้านบาท ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงประสิทธิภาพและเตรียมความพร้อมของเครื่องจักร และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (359) ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวให้กับสถาบันการเงิน
- หนี้สิน: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันสิ้นไตรมาส จำนวน 3,813 ล้านบาท ลดลง 1.7% จากไตรมาสก่อนหน้า ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 629 ล้านบาทและได้เบิกเงินกู้ใหม่จำนวน 367 ล้านบาท
- เงินทุนหมุนเวียน: บริษัทมีวงจรมีเงินสดจำนวน 44 วัน ลดลง 5 และ 15 วัน เมื่อเทียบไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ เนื่องมาจากระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกค้าที่สั้นลง และการได้รับ credit term จากเจ้าหนี้ที่ยาวขึ้น

แนวโน้มธุรกิจปี 2565

เศรษฐกิจโลกได้เข้าสู่ภาวะถดถอยเห็นได้จากการรายงานด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในหลากหลายประเทศ โดยข้อจำกัดด้าน Supply Chain และผลกระทบจากสงครามความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครน ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกต้องเผชิญกับอัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 30-40 ปี ภาวะเงินเฟ้อรุนแรงนี้กดดันให้ธนาคารกลางของประเทศพัฒนาแล้วหลายประเทศ ทั้งประเทศสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และออสเตรเลีย เพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว เพื่อสร้างสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในตลาด เคมีแมนคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงอยู่ในภาวะถดถอย และอัตราดอกเบี้ยจะปรับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในอีก 12 เดือนข้างหน้า



ผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ เริ่มปรับตัวลดลง อาทิ น้ำมัน เหล็ก อลูมิเนียม และทอง รวมถึงการปรับตัวลงของค่าขนส่งทางเรือ ที่เป็นปัจจัยเอื้อให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทในครึ่งปีหลังของปีนี้

ท่ามกลางสถานการณ์ที่เต็มไปด้วยความผันผวนสูง เคมีแมนคาดการณ์ว่าความต้องการปูนโพลิเมอร์ยังคงสูงในอุตสาหกรรมของลูกค้านางกลุ่ม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม" ในขณะที่ ภาคอุตสาหกรรมพื้นฐานบางกลุ่มมีปริมาณการขายลดลงจากความต้องการสินค้าที่ชะลอตัว

ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2565 กำลังการผลิตปูนควิกไลม์และปูนไฮเดรตไลม์จากโรงงานผลิตในประเทศไทยมีแนวโน้มลดลง เนื่องจากลูกค้าบางส่วนมีความจำเป็นในการบริหารจัดการสินค้าคงคลังให้สอดคล้องกับความต้องการของตลาดที่หดตัว สำหรับกำลังการผลิตปูนควิกไลม์ในประเทศเวียดนามมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับความต้องการสินค้าของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่หนักเกิด

ในอีก 6 เดือนข้างหน้า เคมีแมนจะมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 240 ล้านบาท ซึ่งการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทสูงขึ้นด้วย สำหรับบริษัทย่อยในประเทศออสเตรเลีย ความเสี่ยงจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเทียบกับดอลลาร์ออสเตรเลีย ยังคงเป็นความท้าทายที่บริษัทต้องบริหารจัดการ ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินงานเชิงรุกเพื่อผลักดัน initiatives ในการบริหารจัดการต้นทุนที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley เพื่อปรับปรุงผลการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

สำหรับมุมมองการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว เคมีแมนให้ความสำคัญกับ initiatives ในเชิงกลยุทธ์ให้เกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม ไม่ว่าจะเป็น การบริหารจัดการต้นทุนในด้านต่างๆ การนำเทคโนโลยีดิจิทัลและนวัตกรรมที่ทันสมัยเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในองค์กร การนำเสนอโซลูชันที่ดีที่สุด และตอบโต้ความต้องการของลูกค้าได้ให้องค์กรยังคงเติบโตท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ผันผวนได้

ความไม่แน่นอนในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจทั่วโลกและผลกระทบต่อเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ต่อธุรกิจของบริษัท สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด อาจส่งผลให้ผลลัพธ์ที่แท้จริงแตกต่างไปจากการคาดการณ์นี้



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 60 ของกำลังการผลิตรวม ไปยัง 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยทีมบุคลากรที่มีความเป็นมืออาชีพและมากด้วยประสบการณ์กว่า 500 คน ที่ร่วมกันดำเนินการวางแผนขยายธุรกิจในอนาคต ด้วยเป้าหมายในการเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปูนไพล์มในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก