

บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565

ภาพรวมไตรมาส 3 ปี 2565

- ยอดขายต่างประเทศในไตรมาสที่ 3 ปี 2565 เท่ากับ 581 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.8% และ 13.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ เป็นผลจากความต้องการของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองอลูมิเนียมและเหมืองนิกเกิลที่ยังคงแข็งแกร่ง
- ภาพรวมยอดขายในประเทศไทยคงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ยอดขายในประเทศ จำนวน 299 ล้านบาท จาก 300 ล้านบาทในไตรมาส 2 ขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้น 35.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากราคาขายสินค้าปูนโพลีเมอร์สูงขึ้น และมียอดขายจากถ่านหินบดส่วนที่เหลือจากกระบวนการผลิต
- กำไรขั้นต้นจากการขายสินค้าปรับเพิ่มสูงขึ้น 37.9% ในไตรมาส 3 ของปี 2565 เทียบกับ 30.3% และ 30.1% ในไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ
- การดำเนินงานของบริษัทได้รับผลกระทบจากต้นทุนค่าถ่านหินและพลังงานที่เพิ่มขึ้น โดยต้นทุนค่าถ่านหินที่โรงงานผลิตในประเทศไทยและเวียดนามเพิ่มขึ้น 2.4% และ 19.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้น 2.4% แต่ลดลง 3% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ขณะที่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่โรงงานพระพุทธรบาทปรับเพิ่มขึ้น 46.9% และ 8.8% จากไตรมาสก่อนหน้า และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ
- รายได้รวม จำนวน 960 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.8% และ 22.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ โดยรายได้จากการขาย เพิ่มขึ้น 13.2% และ 20.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ และรายได้จากการบริการ เพิ่มขึ้น 8.9% และ 56.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ
- Adjusted EBITDA จำนวน 311 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 64.1% และ 93.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ สาเหตุหลักจากยอดขายและรายได้ค่าบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น และการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ
- กำลังการผลิตปูนควิกโพลีเมอร์ของโรงงานแก่งคอย (KK) เท่ากับ 87% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% จากไตรมาสก่อนหน้า เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าในอุตสาหกรรมเหมือง อุตสาหกรรมก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง และอุตสาหกรรมกระดาษและเยื่อกระดาษ
- กำลังการผลิตปูนไฮดรตโพลีเมอร์ของโรงงานระยอง (RY) ลดลงเป็น 69% จาก 88% ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากความต้องการของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม พลาสติกชีวภาพ และกลุ่มเคมีและปิโตรเคมี



ปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ได้มีการชดเชยยอดขายบางส่วน จากการส่งออกของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม อันเนื่องมาจากความต้องการปูนโกล์มของลูกค้าในอุตสาหกรรมเหมืองแร่บางกลุ่ม

- การดำเนินงานที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley (“Hope Valley”) ที่ Western Australia มีการปรับปรุงประสิทธิภาพและบริหารจัดการต้นทุน เพื่อให้เกิดเสถียรภาพในการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง โดยมีกำลังการกระจายสินค้าในเดือนกันยายน 2565 อยู่ที่ 78% ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับไตรมาสก่อนหน้า
- ถึงแม้ผลการดำเนินงานในประเทศไทยมีกำไรสุทธิจำนวน 107 ล้านบาทในไตรมาสที่ 3 แต่การดำเนินงานที่ออสเตรเลีย ขาดทุนสุทธิ จำนวน 3 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น จำนวน 4 ล้านบาท หากไม่รวมผลขาดทุนนี้ การดำเนินงานจะมีผลกำไรสุทธิเป็นจำนวน 1 ล้านบาท ซึ่งสะท้อนการดำเนินงานที่มีแนวโน้มในทิศทางที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- โรงงานฮาลองโหลมที่ประเทศเวียดนามมีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 46 ล้านบาท ถึงแม้ว่ากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 17.1% จากไตรมาสก่อนหน้า เป็น 80 ล้านบาท เนื่องจากการอ่อนค่าของค่าเงินดองเวียดนาม เทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และต้นทุนซ่อมบำรุงและปรับปรุงประสิทธิภาพที่ลดลง โดยมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นในไตรมาสนี้เป็นจำนวน 28 ล้านบาท
- กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม) ในไตรมาส 3 จำนวน 72 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่เกิดขึ้น จำนวน 105 ล้านบาท เกิดจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ เทียบกับเงินดอลลาร์ออสเตรเลียและเงินดองเวียดนาม
- หากไม่รวมรายการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น (Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จะเท่ากับ 177 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 209.5% จากไตรมาสก่อนหน้า

ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	3Q22	2Q22	3Q21	%QoQ	%YoY
ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)					
รายได้จากการขายและบริการ	960	851	782	+12.8%	+22.8%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	72	(4)	5	+2,086.2%	+1,235.1%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.07	(0.00)	0.01	+2,086.2%	+1,235.1%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	177	57	57	+209.5%	+207.4%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.18	0.06	0.06	+209.5%	+207.4%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	311	190	161	+64.1%	+93.8%

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

“ผลประกอบการของเคมีแมนปรับตัวดีขึ้นจากการปรับเพิ่มราคาขาย ทั้งในส่วนของขายสินค้าและการให้บริการ เพื่อให้ครอบคลุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ประกอบกับการอ่อนค่าของเงินบาทและเวียดนามดองเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งส่งผลบวกกับบริษัทเช่นเดียวกัน เนื่องจากเคมีแมนมีรายได้ส่วนใหญ่จากส่งออกเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่เดียวกัน เรายังคงดำเนินการบริหารจัดการควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพสูงสุดในโครงการปรับปรุงระบบของเครื่องบดถ่าน (Coal Grinding Machine) เพื่อช่วยลดการใช้พลังงาน และทำให้บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้นจากการขายถ่านหินส่วนที่เหลือจากการผลิต ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าประเทศพัฒนาแล้วหลายประเทศได้เพิ่มอัตราดอกเบี้ยและลดปริมาณเงินในระบบอย่างต่อเนื่องเพื่อต่อสู้กับภาวะเงินเฟ้อรุนแรงและเพื่อทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง เรายังคงมั่นใจว่าเคมีแมนจะสามารถก้าวผ่านสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ผันผวน เพื่อบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจที่กำหนดไว้ได้” นายอดิศักดิ์ เหล่าจันทร์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กล่าว

ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 3 ปี 2565

- รายได้: รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 13.2% จากไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากความต้องการของลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง และอุตสาหกรรมบางกลุ่ม รวมทั้งเหมืองอลูมิเนียมและเหมืองนิกเกิลที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ประกอบกับการปรับเพิ่มราคาขายของสินค้าและรับรู้รายได้จากการขายถ่านหินส่วนที่เหลือจากการผลิต และเพิ่มขึ้น 20.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เป็น 880 ล้านบาท โดยในไตรมาสนี้ ยอดส่งออกสินค้าจากฐานการผลิตในประเทศไทยคิดเป็นร้อยละ 41 ของยอดขายสินค้า การอ่อนค่าของเงินบาท ส่งผลให้รายได้จากการขายเป็นไปในทิศทางบวก
- รายได้จากการให้บริการ: จำนวน 80 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.9% และ 56.3% จากไตรมาสก่อนหน้าและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ เนื่องจากค่าบริการต่อหน่วยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2%
- ยอดขาย (รวมขายในประเทศและส่งออก): ปริมาณขายปูนซีเมนต์ปรับลดลง 9.3% จากไตรมาสก่อนหน้า จากความต้องการสินค้าที่ลดลงของลูกค้าบางราย อันเนื่องจากการปรับราคาขายที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ได้มีการชดเชยจากความต้องการปูนซีเมนต์ที่ยังคงสูงในอุตสาหกรรมเหมืองนิกเกิล และอุตสาหกรรมก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง ในส่วนของปริมาณขายปูนไฮดรอลิเมนต์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.5% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยส่วนใหญ่มาจากปริมาณการส่งออกสินค้าจากโรงงานฮาลองไฮม์ที่เพิ่มขึ้น
- ต้นทุนขายและบริการ: ต้นทุนขายสินค้าต่อหน่วยลดลง 6.7% จากไตรมาสก่อนหน้า จากสัดส่วนการขายแร่หินปูนเคมีที่เพิ่มสูงขึ้น ในส่วนของต้นทุนการให้บริการต่อหน่วยปรับตัวลดลงอย่างมาก จากการบริหารจัดการต้นทุนที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- การผลิต: กำลังการผลิตของโรงงานแกงคอยและโรงงานผลิตปูนไฮม์ที่ประเทศเวียดนาม เพิ่มขึ้น 87% และ 71% ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากเตาเผาปูนไฮม์ที่ประเทศไทยและเวียดนาม จำนวน 2 เตา เริ่ม

กลับมาดำเนินการตามปกติ หลังจากมีการหยุดเดินเตาตามแผนซ่อมบำรุงและปรับปรุงประสิทธิภาพในไตรมาสก่อนหน้า

- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร: เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่งสินค้า ค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ และค่าภาษีส่งออกของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนาม ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ในภาพรวม ค่าใช้จ่ายเหล่านี้เทียบกับสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการลดลงจาก 30.1% ในไตรมาสก่อนหน้า เป็น 28.7% ในไตรมาสนี้ เป็นผลจากการที่บริษัทสามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายในส่วนอื่น ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ต้นทุนทางการเงิน: จำนวน 42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนหน้า จากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ปรับตัวสูงขึ้น
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: จำนวน 72 ล้านบาท หรือ 0.07 บาทต่อหุ้น ปรับตัวสูงขึ้น 2,086.2% จากผลขาดทุนสุทธิในส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 4 ล้านบาท หรือ 0.00 บาทต่อหุ้น ในไตรมาสก่อนหน้า
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 250 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 708 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ (167) ล้านบาท ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงประสิทธิภาพและเตรียมความพร้อมของเครื่องจักร และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ (371) ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้นและระยะยาวให้กับสถาบันการเงิน
- หนี้สิน: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันสิ้นไตรมาส จำนวน 3,936 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.2% จากไตรมาสก่อนหน้า จากการจัดหาเงินลงทุนสำหรับโครงการใหม่ของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 816 ล้านบาทและได้เบิกเงินกู้ใหม่จำนวน 588 ล้านบาท
- เงินทุนหมุนเวียน: บริษัทมีวงจรมูลเงินสดจำนวน 49 วัน เพิ่มขึ้น 5 วัน เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า แต่ลดลง 22 วัน เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากระยะเวลาการเก็บเงินจากลูกค้าที่สั้นลง และการหมุนเวียนสินค้าคงคลังที่เร็วขึ้น

แนวโน้มธุรกิจปี 2565

เศรษฐกิจโลกอยู่ในภาวะถดถอยจากการรายงานด้านเศรษฐกิจที่ชะลอตัวในหลายประเทศ เนื่องด้วยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ ที่ยังคงสูง โดยเฉพาะพลังงาน ประกอบกับข้อจำกัดด้าน Supply Chain และผลกระทบจากสงครามความขัดแย้งระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่มีมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกต้องเผชิญกับอัตราเงินเฟ้อที่ปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 30-40 ปี ซึ่งสร้างความกดดันให้ธนาคารกลางของประเทศพัฒนาแล้วหลายประเทศ ทั้งประเทศสหรัฐอเมริกา สหราชอาณาจักร และออสเตรเลีย เพิ่มอัตราดอกเบี้ยอย่างรวดเร็ว เพื่อสร้างสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทานในตลาด นอกจากนี้ คาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้นสูงสุดในปี 2566 และยังคงอยู่ใน



ระดับสูง เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ในตลาดโลก ในอีก 12 เดือนข้างหน้า เคมีแมนคาดว่าเศรษฐกิจจะยังคงอยู่ในภาวะถดถอย และยังคงมีความไม่แน่นอนสูง

ผลจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ เริ่มปรับตัวลดลง อาทิ เหล็ก อลูมิเนียม และทอง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการสินค้าของลูกค้าในปี 2566

ค่าขนส่งทางเรือปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง จากความต้องการขนส่งสินค้าที่ชะลอตัวลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก

ท่ามกลางสถานการณ์ที่เต็มไปด้วยความผันผวนสูง เคมีแมนคาดการณ์ว่าความต้องการปูนโพลิเมอร์ยังคงสูงในอุตสาหกรรมของลูกค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่ "เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม" เนื่องจากทั่วโลกตระหนักถึงความสำคัญของสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนกันมากขึ้น

ในช่วงไตรมาส 4 ของปี 2565 กำลังการผลิตปูนควิกโลมและปูนไฮเดรตโลมจากโรงงานผลิตในประเทศไทยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากความต้องการปูนโพลิเมอร์ของลูกค้าในอุตสาหกรรมน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นในช่วง peak season ของฤดูกาล สำหรับกำลังการผลิตปูนควิกโลมในประเทศเวียดนามมีแนวโน้มลดลง จากแผนการหยุดเดินเตาเผาปูนโพลิเมอร์เพื่อซ่อมบำรุงและปรับปรุงประสิทธิภาพ

ในอีก 12 เดือนข้างหน้า เคมีแมนมีกำหนดชำระคืนเงินกู้ระยะยาว จำนวน 540 ล้านบาท ซึ่งการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ย จะส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินของบริษัทสูงขึ้นด้วย

สำหรับมุมมองการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว เคมีแมนให้ความสำคัญกับ initiatives ในเชิงกลยุทธ์ให้เกิดขึ้นอย่างเป็นรูปธรรม ไม่ว่าจะเป็น การบริหารจัดการต้นทุนในด้านต่างๆ การนำเทคโนโลยีดิจิทัลและนวัตกรรมที่ทันสมัยเข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในองค์กร การนำเสนอโซลูชันที่ดีที่สุด และตอบใจความต้องการของลูกค้าได้ให้องค์กรยังคงเติบโตท่ามกลางสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ผันผวนได้

ความไม่แน่นอนในสภาพแวดล้อมทางธุรกิจทั่วโลกและผลกระทบต่อเนื่องจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ต่อธุรกิจของบริษัท สถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด อาจส่งผลให้ผลลัพธ์ที่แท้จริงแตกต่างไปจากการคาดการณ์นี้



ภาพรวมธุรกิจ บริษัท เคมีแมน จำกัด มหาชน

บริษัท เคมีแมน จำกัด มหาชน (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปุ๋ยไนโตรเจนกว่า 1,000,000 ตันต่อปี เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปุ๋ยไนโตรเจนที่ใช้เทคโนโลยีในการผลิตที่ทันสมัยทั้งในประเทศไทย เวียดนามและอินเดีย ทำให้บริษัทสามารถส่งมอบผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มให้กับลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะอุตสาหกรรมเหมืองแร่โลหะและโลหะต่างๆ (เช่น อลูมิเนียม ทองคำ ทองแดง นิกเกิล ลิเทียม) อุตสาหกรรมเยื่อกระดาษและกระดาษ อุตสาหกรรมน้ำตาล และอุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้าประมาณร้อยละ 55 ของกำลังการผลิตรวม ไปยัง 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยทีมบุคลากรที่มีความเป็นมืออาชีพและมากด้วยประสบการณ์กว่า 500 คน ที่ร่วมกันดำเนินการวางแผนขยายธุรกิจในอนาคต ด้วยเป้าหมายในการเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก