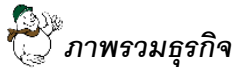




บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปูนไพลระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปูนไพลมากกว่า 1 ล้านตันต่อปี ปูนไพลเป็นเคมีพื้นฐานที่สำคัญของโลกมาอย่างยาวนาน และถูกนำไปใช้กันอย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรมการผลิต เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปูนไพลที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมการผลิตที่ทันสมัย ทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และอินเดีย รวมถึงศูนย์กระจายสินค้าที่ล้ำสมัยในประเทศออสเตรเลีย ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าครอบคลุมลูกค้าในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม และมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงให้กับลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย กลุ่มลูกค้าของเคมีแมนครอบคลุมตั้งแต่อุตสาหกรรมเหมืองแร่ต่างๆ (เช่น อะลูมินา, ทองคำ, ทองแดง, นิกเกิล, ลิเทียม และธาตุหายาก) อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้า อุตสาหกรรมการก่อสร้าง (คอนกรีตมวลเบา) อุตสาหกรรมกระดาษและเยื่อกระดาษ อุตสาหกรรมเคลือบคาร์บอนเนตสังเคราะห์ อุตสาหกรรมเคมีและเคมีต่อเนื่อง อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ อุตสาหกรรมแก้วและขวดแก้ว อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมบำบัดก๊าซไอเสีย อุตสาหกรรมพลังงานจากขยะ และอุตสาหกรรมบำบัดน้ำเสีย ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้าประมาณ 60% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ไปยังกว่า 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ในปี 2566 เคมีแมนครบรอบ 20 ปีของการดำเนินงาน และยังคงมุ่งมั่นที่จะเติบโตต่อไปในอนาคตอย่างยั่งยืน โดยมีเป้าหมายในการเพิ่มกำลังผลิตเป็น 2 ล้านตันต่อปี เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ และเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปูนไพลในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่แข็งแกร่งและมั่นคงยิ่งขึ้นต่อไป

บทวิเคราะห์และคำอธิบาย

เคมีแมนมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในไตรมาส 2 โดยมี EBITDA จำนวน 213 ล้านบาท และผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท จำนวน 59 ล้านบาท แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากค่าใช้จ่ายในการยุติข้อพิพาทด้านการ



ขนส่งก็ตาม หากไม่นับรวมค่าใช้จ่ายดังกล่าว บริษัทจะมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทเป็นจำนวน 83 ล้านบาท

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 เคมีแมนมีรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,920 ล้านบาท และมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท จำนวน 152 ล้านบาท ซึ่งเทียบเท่ากับผลกำไรสุทธิของปี 2565 ทั้งปี โดยผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง เป็นผลมาจากการตัดสินใจกลยุทธ์ทางธุรกิจระยะยาวต่างๆ ทั้งกลยุทธ์การขยายฐานลูกค้าในประเทศเป้าหมายที่ส่งผลให้เคมีแมนมีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นในหลากหลายอุตสาหกรรม การบริหารจัดการกำลังการผลิตและการปรับปรุงพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง มาตรฐานคุณภาพสินค้าระดับสูง ความรวดเร็วและประสิทธิภาพในการส่งมอบ และความสามารถในการทำกำไรที่มีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2566

หน่วย : ล้านบาท	2Q66	1Q66	2Q65	%QoQ	%YoY
ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)					
รายได้จากการขายและบริการ	856	1,063	851	-19.5%	+0.6%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	59	92	(4)	-35.9%	N/A
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.06	0.10	(0.004)	-35.9%	N/A
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	108	72	57	+50.3%	+88.7%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.11	0.07	0.06	+50.3%	+88.7%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	262	233	190	+12.6%	+38.1%

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

- รายได้ในประเทศไทย: ในไตรมาสที่ 2 ปี 2566 ภาพรวมรายได้ในประเทศไทย เท่ากับ 331 ล้านบาท ลดลง 24.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการสิ้นสุดฤดูกาลหีบอ้อยของอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความต้องการปูนโพลิเมอร์ของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรมยังคงสูงอยู่ โดยเฉพาะกลุ่มเคมีและปิโตรเคมี และกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง เป็นผลให้รายได้ในประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- รายได้ในต่างประเทศ: ยอดขายสินค้าในต่างประเทศ จำนวน 453 ล้านบาท ลดลง 18.7% และ 4.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ เนื่องจากราคาพลังงานที่ลดลง ส่งผลให้ราคาขายปุ๋ยไนโตรเจนปรับตัวลดลงตามไปด้วย รวมถึงความต้องการปุ๋ยไนโตรเจนของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรมลดลง โดยเฉพาะกลุ่มเหมืองแร่ กลุ่มเคมีและปิโตรเคมี และกลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า
- รายได้จากการให้บริการ: จำนวน 73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.4% จากไตรมาสก่อน แต่ลดลง 1.5% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการให้บริการจะแปรผันตามปริมาณสินค้าที่ให้บริการแก่ลูกค้าที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ในประเทศออสเตรเลีย
- ต้นทุนขายและบริการ: ราคาพลังงานในตลาดโลกที่ลดลง และการบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนขายมีจำนวน 506 ล้านบาท ลดลง 24.4% และ 6.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ขณะที่ต้นทุนการบริการ จำนวน 61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8% แต่ลดลง 13.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ ปรับตัวดีขึ้นเป็น 33.8% เมื่อเทียบกับ 31.7% ในไตรมาสก่อนและ 28.1% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- Adjusted EBITDA: จำนวน 262 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากต้นทุนขายที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะค่าขนส่ง และเพิ่มขึ้น 12.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากการรับรู้ผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งผลจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงในไตรมาส 2
- ต้นทุนทางการเงิน: จำนวน 53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.4% และ 47.3% จากไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ถึงแม้ว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง แต่ต้นทุนทางการเงินกลับเพิ่มขึ้น โดยสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินบาทปรับตัวสูงขึ้น
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 59 ล้านบาท หรือ 0.06 บาทต่อหุ้น และมีอัตรากำไรสุทธิเป็น 6.6% หากไม่รวมค่าใช้จ่ายเพื่อยุติข้อพิพาทด้านการขนส่ง บริษัทจะมีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 83 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 9.3% เพิ่มขึ้นจาก 8.5% ในไตรมาสก่อน แม้ว่ารายได้จะลดลงจากไตรมาสที่แล้วจำนวน 207 ล้านบาทก็ตาม
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 162 ล้านบาท มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 544 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 67 ล้านบาท

โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มทุนในบริษัทร่วมทุนแห่งหนึ่งในประเทศอินเดีย และโครงการลงทุนทั่วไปอื่นๆ และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 414 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 286 ล้านบาท และจากการจ่ายเงินปันผล จำนวน 38 ล้านบาท

- สินทรัพย์รวม: ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 6,575 ล้านบาท ลดลง 3% จากสิ้นปี 2565 จากลูกหนี้คงค้าง สินค้าคงเหลือ และมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ที่ลดลง
- หนี้สิน: หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 เท่ากับ 4,097 ล้านบาท ลดลง 7% จากสิ้นปี 2565 จากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวเป็นหลัก

อัตราส่วนทางการเงิน

	2Q66	1Q66	2Q65
อัตรากำไรขั้นต้น	33.85%	31.69%	28.12%
อัตรากำไรสุทธิ	6.59%	8.53%	(0.38%)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	9.93%	15.93%	(0.64%)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.70X	1.80X	2.01X
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.47X	1.53X	1.69X

แนวโน้มธุรกิจปี 2566

ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2566 แนวโน้มธุรกิจยังคงมีความไม่แน่นอนสูง ซึ่งโดยปกติของทุกปี ในไตรมาส 3 จะเป็นช่วงที่ความต้องการปูนโหลินของตลาดจะลดลงต่ำสุดตามฤดูกาล โดยในปี 2566 คาดว่าความต้องการปูนโหลินที่ลดลงไม่เพียงเกิดขึ้นตามฤดูกาลเท่านั้น แต่ยังเกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกด้วยเช่นกัน ดังนั้น เคมีแมนจึงประเมินว่าปริมาณการขายปูนโหลินและราคาปูนโหลินมีแนวโน้มปรับลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่จะคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 2566 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาพลังงานในตลาดโลกในครึ่งปีหลังของปี 2566 จะทรงตัว ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนขายและบริการลดลง



ในไตรมาส 3 เคมีแมนมีแผนหยุดเดินเตาเผาปูนโคมเพื่อซ่อมบำรุงใหญ่และปรับปรุงประสิทธิภาพ เพื่อเตรียมความพร้อมในการผลิตสำหรับไตรมาส 4 ซึ่งโดยปกติของทุกปีจะเป็นช่วงเริ่มต้นฤดูกาลความต้องการสินค้าปูนโคมสูง นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจท่ามกลางสถานการณ์ปัจจุบันที่มีความเสี่ยงสูง เรามุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการโครงสร้างต้นทุนอย่างต่อเนื่อง และเพิ่มยอดขายในกลุ่มเฉพาะเจาะจงที่มีอัตรากำไรที่เหมาะสม ขณะเดียวกัน เราเชื่อมั่นที่จะเติบโต โดยมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง รวมทั้ง การศึกษาความเป็นไปได้ในการขยายกำลังการผลิตไปยังประเทศเป้าหมายอื่นๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ (Business Footprint) ตามแผนกลยุทธ์ และเพิ่มความได้เปรียบทางการแข่งขันในระยะยาวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

เคมีแมนให้ความสำคัญกับการดำเนินการตามแผนงานต่างๆ เพื่อให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งยิ่งขึ้น และมีการติดตามกระแสเงินสดของบริษัทอย่างใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยสูง และการชำระคืนเงินกู้จำนวนมาก นอกจากนี้ เคมีแมนมุ่งมั่นในการดำเนินนโยบายเพื่อความยั่งยืนทางธุรกิจในระยะยาว เรามีแผนที่จะลงทุนในโครงการ Solar Farm และโครงการรถไฟฟ้า (Electric Vehicles) เพิ่มเติม ประกอบด้วยรถตักไฟฟ้า (Electric Wheel Loaders) และรถบรรทุกไฟฟ้า (Electric Trucks) ซึ่งนอกจากจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทแล้ว ยังช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอีกด้วย