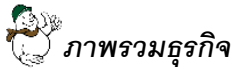




บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566



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



## บทวิเคราะห์และคำอธิบาย

การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคต่ำลงตามฤดูกาล รวมทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวทำให้ความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดลดลง มีผลให้ลูกค้าเลื่อนคำสั่งซื้อออกไปเป็นช่วงไตรมาส 4 ปัจจัยทั้งหมดนี้ส่งผลให้เคมีแมนมีรายได้เท่ากับ 769 ล้านบาท EBITDA จำนวน 148 ล้านบาท และมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท จำนวน 14 ล้านบาท

สภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจของเคมีแมนมีความผันผวนสูง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเดินหน้าดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจในระยะยาว ทั้งขยายฐานลูกค้าในประเทศเป้าหมาย การสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ การพัฒนาสินค้าและบริการที่ตอบโจทย์ลูกค้าและมีคุณภาพสูง และการบริหารต้นทุนและประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้เคมีแมนมีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นในหลากหลายอุตสาหกรรม และสามารถคงอัตราการทำกำไรที่มีประสิทธิภาพ

## ผลการดำเนินงานไตรมาส 3 ปี 2566

หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)	3Q66	2Q66	3Q65	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	769	856	960	-10.2%	-19.9%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	14	59	72	-76.8%	-80.9%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.01	0.06	0.07	-76.8%	-80.9%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	37	108	177	-65.6%	-77.8%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.04	0.11	0.18	-65.6%	-77.8%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	174	262	311	-33.4%	-43.9%

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

- รายได้ในประเทศไทย: ในไตรมาสที่ 3 ปี 2566 รายได้ในประเทศ เท่ากับ 317 ล้านบาท ลดลง 4.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากอยู่ในช่วงสิ้นสุดฤดูกาลหีบอ้อยของอุตสาหกรรมน้ำตาลในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ความต้องการปูนโม่ของลูกค้าในบางอุตสาหกรรมยังคงสูงอยู่ โดยเฉพาะกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม และกลุ่มอาหารสัตว์และ

เกษตรกรรม เป็นผลให้รายได้ในประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน

- รายได้ในต่างประเทศ: รายได้จากการขายในต่างประเทศ จำนวน 380 ล้านบาท ลดลง 16.1% และ 34.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องมาจากความต้องการปุ๋ยไนโตรเจนของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรมลดลง โดยเฉพาะกลุ่มเหมืองแร่ และกลุ่มกระดาษและเยื่อกระดาษ ประกอบกับลูกค้าหลายรายเลื่อนคำสั่งซื้อออกไปเป็นช่วงไตรมาสที่ 4
- รายได้จากการให้บริการ: จำนวน 72 ล้านบาท คงที่เมื่อเทียบกับ 73 ล้านบาทในไตรมาสก่อน แต่ลดลง 10.7% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการให้บริการจะแปรผันตามปริมาณสินค้าที่ให้บริการแก่ลูกค้าที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley ซึ่งรวมไปถึงลูกค้าเหมืองระดับโลกในประเทศออสเตรเลีย
- ต้นทุนขายและบริการ: ในไตรมาส 3 เคมีแมนหยุดเดินเตาเผาปุ๋ยไนโตรเจนบางเตาเพื่อซ่อมบำรุงใหญ่ ประกอบกับราคาพลังงานในตลาดโลกและยอดขายที่ลดลง ส่งผลให้ต้นทุนขายเท่ากับ 458 ล้านบาท ลดลง 12.8% และ 23.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ขณะที่ต้นทุนการบริการ จำนวน 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แต่ลดลง 19.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 32.1% เมื่อเทียบกับ 31.6% ในไตรมาสก่อน และ 29.5% ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน
- Adjusted EBITDA: จำนวน 174 ล้านบาท ลดลง 43.9% และ 33.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ สาเหตุหลักจากยอดขายที่ปรับตัวลดลง และการปรับเงินเดือนพนักงานประจำปี อย่างไรก็ตาม เคมีแมนบริหารจัดการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารส่วนอื่นๆ อย่างต่อเนื่อง
- ต้นทุนทางการเงิน: จำนวน 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% และ 32.9% จากไตรมาสก่อน และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ถึงแม้ว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง จากการชำระคืนเงินกู้ยืมอย่างต่อเนื่อง แต่ต้นทุนทางการเงินกลับยังได้รับผลกระทบอยู่ โดยสาเหตุหลักมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินบาทปรับตัวสูงขึ้น
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 14 ล้านบาท หรือ 0.01 บาทต่อหุ้น และมีอัตรากำไรสุทธิเป็น 1.8% ลดลงจาก 6.6% ในไตรมาส



ก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ยังไม่รับรู้ จำนวน 23 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการแข็งค่าของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐเมื่อเทียบกับเงินดองเวียดนาม หากไม่นับรวมผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลกำไรสุทธิจะเป็น 36 ล้านบาท คงที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 100 ล้านบาท สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2566 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 705 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 106 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการลงทุนไซลาร์ ฟาร์ม ต้นทุนซ่อมบำรุงใหญ่ และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้าที่ประเทศออสเตรเลีย และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 598 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 443 ล้านบาท
- สินทรัพย์รวม: ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 6,459 ล้านบาท ลดลง 4.6% จากสิ้นปี 2565 จาก ลูกหนี้คงค้าง สินค้าคงเหลือ และมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ที่ลดลง
- หนี้สิน: หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2566 เท่ากับ 3,980 ล้านบาท ลดลง 9.9% จากสิ้นปี 2565 จากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวเป็นหลัก

### อัตราส่วนทางการเงิน

	3Q66	2Q66	3Q65
อัตรากำไรขั้นต้น	32.14%	31.56%	29.48%
อัตรากำไรสุทธิ	1.76%	6.59%	7.22%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	2.32%	9.93%	12.75%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.65X	1.70X	1.95X
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.42X	1.47X	1.69X



## แนวโน้มธุรกิจปี 2566

แนวโน้มธุรกิจยังมีความไม่แน่นอนสูง จากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ครั้งเดิมที่ยังคงยืดเยื้อและความขัดแย้งใหม่ที่เกิดขึ้น ปัญหาเงินเฟ้อซึ่งยังคงอยู่ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน และเศรษฐกิจโลกในช่วงชะลอตัว โดยในไตรมาส 3 เคมีแมนหยุดเดินเตาเผาปูนโพลิเมอร์ที่โรงงานในประเทศไทยและเวียดนาม ตามแผนงานซ่อมบำรุงใหญ่และปรับปรุงประสิทธิภาพ เพื่อเตรียมความพร้อมในการผลิตสำหรับไตรมาส 4 และไตรมาส 1 ซึ่งโดยปกติของทุกปีจะเป็นช่วงที่ความต้องการปูนโพลิเมอร์ของตลาดจะเพิ่มสูงสุดตามฤดูกาล

จากคำสั่งซื้อของลูกค้าต่างประเทศที่เลื่อนมาจากไตรมาส 3 และความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น กลุ่มเหมืองแร่ กลุ่มน้ำตาล และกลุ่มเยื่อกระดาษและกระดาษ เคมีแมนคาดว่าจะยอดขายมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 นอกจากนี้ ราคาพลังงานโลกที่ปรับลดลง ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าและบริการลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูงนานกว่าที่คาดไว้

เคมีแมนบริหารจัดการความเสี่ยงท่ามกลางสถานการณ์ปัจจุบันที่มีความผันผวนสูง โดยเพิ่มยอดขายในกลุ่มเป้าหมายที่มีอัตรากำไรเหมาะสม มุ่งเจาะตลาดใหม่ๆ ในประเทศเป้าหมายที่มีอัตราเติบโตสูง เช่น อินโดนีเซีย และออสเตรเลีย โดยทั้ง 2 ประเทศได้ประกาศแผนโครงการเหมืองแร่ที่สำคัญหลายโครงการในปี 2567-2569 เช่น นิกเกิล ลิเทียม และแร่ธาตุหายาก (Rare earths) ซึ่งใช้ปูนโพลิเมอร์ในกระบวนการผลิต พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง ศึกษาความเป็นไปได้ในการขยายกำลังการผลิตไปยังประเทศเป้าหมายอื่นๆ เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ (Business Footprint) และเพิ่มความได้เปรียบทางการแข่งขันในระยะยาวในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก ซึ่งเป็นภูมิภาคที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

ขณะเดียวกัน เคมีแมนมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการโครงสร้างต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ดำเนินการเพื่อให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่งยิ่งขึ้น บริหารจัดการความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน และมีการติดตามกระแสเงินสดของบริษัทอย่างใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจว่าสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพในสถานการณ์ที่อัตราดอกเบี้ยสูงและการชำระคืนเงินกู้จำนวนมาก

นอกจากนี้ เคมีแมนมุ่งมั่นในการดำเนินนโยบายเพื่อความยั่งยืนทางธุรกิจในระยะยาว จากความสำเร็จอย่างมากในหลายโครงการ เราจึงมีแผนที่จะลงทุนเพิ่มเติมในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ และโครงการรถไฟฟ้า (Electric Vehicles) ประกอบด้วยรถดักไฟฟ้า (Electric Wheel Loaders) และรถบรรทุกไฟฟ้า (Electric Trucks) ซึ่งนอกจากจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทแล้ว ยังช่วยลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมอีกด้วย