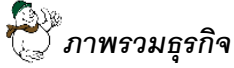




บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับปี 2566



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปุ๋ยไนโตรเจนมากกว่า 1.2 ล้านตันต่อปี ปุ๋ยไนโตรเจนเป็นเคมีพื้นฐานที่สำคัญของโลก และถูกนำไปใช้กันอย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรมการผลิต เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปุ๋ยไนโตรเจนที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมการผลิตที่ทันสมัย ทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และอินเดีย รวมถึงศูนย์กระจายสินค้าที่ล้ำสมัยในประเทศออสเตรเลีย ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าครอบคลุมลูกค้าในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม และมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงให้กับลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย กลุ่มลูกค้าของเคมีแมนครอบคลุมตั้งแต่อุตสาหกรรมเหมืองแร่ต่างๆ (เช่น อะลูมินา, ทองคำ, ทองแดง, นิกเกิล, ลิเทียม และธาตุหายาก) อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้า อุตสาหกรรมการก่อสร้าง (คอนกรีตมวลเบา) อุตสาหกรรมกระดาษและเยื่อกระดาษ อุตสาหกรรมแคลเซียมคาร์บอเนตสังเคราะห์ อุตสาหกรรมเคมีและเคมีต่อเนื่อง อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ อุตสาหกรรมแก้วและขวดแก้ว อุตสาหกรรมเกษตร อุตสาหกรรมบำบัดก๊าซไอเสีย อุตสาหกรรมพลังงานจากขยะ และอุตสาหกรรมบำบัดน้ำเสีย ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้าประมาณ 60% ของกำลังการผลิตทั้งหมด ไปยังกว่า 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยกลยุทธ์ทางธุรกิจที่ชัดเจนและศักยภาพของทีมงาน เคมีแมนยังคงมุ่งมั่นที่จะเติบโตต่อไปในอนาคตอย่างยั่งยืน เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ และเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่แข็งแกร่งและมั่นคงยิ่งขึ้นต่อไป



บทวิเคราะห์และคำอธิบาย

ในปี 2566 แบ่งออกเป็น 2 ช่วงเวลาที่แตกต่างกัน โดยในครึ่งปีแรกเป็นช่วงที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นและภาคธุรกิจมีความเชื่อมั่นต่ำ แต่ในทางกลับกันช่วงครึ่งปีหลังอัตราเงินเฟ้อลดลง อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุด และภาคธุรกิจยังมีความเชื่อมั่นต่ำ แต่ดีขึ้นกว่าครึ่งปีแรก

การดำเนินธุรกิจภายใต้ความผันผวนในปีที่ผ่านมา เคมีแมนให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและความสามารถในการทำกำไรมากกว่าการขยายธุรกิจและปริมาณขาย ซึ่งการยึดมั่นในกลยุทธ์ดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีผลการประกอบการ ปี 2566 ดีขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 โดยมีรายได้เท่ากับ 3,505 ล้านบาท กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 1,116 ล้านบาท และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท เท่ากับ 136 ล้านบาท ซึ่งค่าใช้จ่ายพิเศษสำหรับประเด็นข้อพิพาทด้านการขนส่ง 2 ครั้งที่เกิดขึ้นจากเมื่อสองปีที่แล้ว ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ หากไม่รวมค่าใช้จ่ายจำนวน 73 ล้านบาทเพื่อยุติประเด็นข้อพิพาทดังกล่าว ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษหลัก กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จะเท่ากับ 220 ล้านบาท

สำหรับในระยะยาว บริษัทยังเดินหน้าตามแผนกลยุทธ์ระยะยาวอย่างต่อเนื่อง โดย 1) การขยายธุรกิจไปยังประเทศและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมเป้าหมาย เพื่อขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมหลากหลายอุตสาหกรรมทั้งที่มีอัตราการเติบโตต่อเนื่องและที่มีอัตราการเติบโตสูง 2) การบริหารจัดการกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง 3) มาตรฐานสินค้าและบริการที่มีคุณภาพสูง และการส่งมอบสินค้าที่ตรงเวลา และ 4) การเพิ่มอัตรากำไรผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ

ผลการดำเนินงานปี 2566

หน่วย : ล้านบาท	Y23	Y22	%YoY
ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)			
รายได้จากการขายและบริการ	3,505	3,660	-4.2%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	136	152	-10.3%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.14	0.16	-10.3%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	220	172	+27.7%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.23	0.18	+27.7%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	820	745	+10.0%

(*) ยกเว้นรายการสำคัญที่ไม่ใช่เงินสด เช่น กำไร/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น จากการแปลงค่าเงิน และกำไร/ขาดทุน จากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ และรายได้/ค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ

- รายได้ในประเทศไทย: ในปี 2566 รายได้ในประเทศ เท่ากับ 1,331 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากบริษัทที่มีส่วนแบ่งตลาดในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมน้ำตาลเพิ่มขึ้น และความต้องการปูนโพลิเมอร์ของลูกค้าเพิ่มขึ้น จากการขยายตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม ตลาดปูนโพลิเมอร์ในประเทศที่มีการแข่งขันด้านราคาอย่างรุนแรง ส่งผลให้ยอดขายในอุตสาหกรรมบางกลุ่มลดลง เช่น กลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า และกลุ่มกระดาษและเยื่อกระดาษ
- รายได้ในต่างประเทศ: รายได้จากการขายในต่างประเทศ จำนวน 1,874 ล้านบาท ลดลง 12.0% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ส่งผลให้ความต้องการปูนโพลิเมอร์ของลูกค้าในหลากหลายอุตสาหกรรมลดลง โดยเฉพาะกลุ่มเหมืองแร่ กลุ่มเหล็กและเหล็กกล้า และกลุ่มกระดาษและเยื่อกระดาษ
- รายได้จากการให้บริการ: จำนวน 275 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยรายได้จากการให้บริการจะแปรผันตามปริมาณสินค้าที่ให้บริการแก่ลูกค้าเหมืองระดับโลกใน Western Australia ที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley
- ต้นทุนขายและค่าบริการ: เคมีแมนหยุดเดินเตาเผาปูนโพลิเมอร์บางตัวในประเทศไทยและเวียดนามตามแผนซ่อมบำรุงประจำปี ต้นทุนขายเท่ากับ 2,151 ล้านบาท ลดลง 9.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน กำไรขั้นต้นของการขายสินค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1,079 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 33.4% เพิ่มขึ้น 5.3% จากปี 2565 เนื่องจากราคาพลังงานในตลาดโลกที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนการบริการ จำนวน 239 ล้านบาท ลดลง 32.6% จากปีก่อน ทำให้กำไรขั้นต้นของการบริการเพิ่มขึ้นเป็นเท่ากับ 37 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นที่ 13.3% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 143.1% จากปี 2565 ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 31.8% เมื่อเทียบกับ 25.7% ในปี 2565
- Adjusted EBITDA: จำนวน 820 ล้านบาท คิดเป็น 23.4% เพิ่มขึ้น 10.0% จากปีก่อน เนื่องจากผลกระทบส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายพิเศษเพื่อยุติประเด็นข้อพิพาทด้านการขนส่งกับสายเรือ 2 แห่ง จำนวน 73 ล้านบาท
- ต้นทุนทางการเงิน: จำนวน 217 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.3% จากปีก่อน ถึงแม้ว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง 9.4% ในปี 2566 แต่ต้นทุนทางการเงินยังคงได้รับผลกระทบจากอัตราดอกเบี้ยที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐและเงินบาทที่ปรับตัวสูงขึ้น
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: ในปี 2566 กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 136 ล้านบาท หากไม่นับรวมผลกระทบจากรายการปรับปรุงดังกล่าว ผลกำไรสุทธิจะเท่ากับ 220 ล้านบาท หรือ 6.2%

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 165 ล้านบาท สำหรับปี 2566 บริษัท มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 734 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 114 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการลงทุนโซลาร์ฟาร์ม ต้นทุนซ่อมบำรุงใหญ่ และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้าที่ประเทศออสเตรเลีย และกระแสเงินสดจ่าย จากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 622 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตาม สัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 601 ล้านบาท
- สินทรัพย์รวม: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับ 6,395 ล้านบาท ลดลง 5.5% จากสิ้นปี 2565 เนื่องจาก ลูกหนี้คงค้าง สินค้าคงเหลือ และมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ที่ลดลง
- หนี้สิน: หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ปรับตัวลดลงเป็น 3,975 ล้านบาท ลดลง 10.0% จากสิ้นปี 2565 จากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวเป็นหลัก

อัตราส่วนทางการเงิน

	Y66	Y65
อัตรากำไรขั้นต้น	31.83%	25.69%
อัตรากำไรสุทธิ	3.81%	3.92%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	5.87%	6.80%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.68X	1.94X
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.44X	1.66X

แนวโน้มธุรกิจปี 2567

สถานการณ์ธุรกิจปูนโพลีเมอร์ยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ของสงครามรัสเซีย-ยูเครน และ อิสรเอล-ฮามาส ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่มีความผันผวนในแต่ละประเทศ ปัจจุบันดังกล่าวทำให้ความต้องการสินค้าและบริการทั่วโลกลดต่ำลง ทั้งนี้ เคมีแมนมุ่งเน้นการรักษาความสัมพันธ์ ระยะยาวกับกลุ่มลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจ ด้วยการส่งมอบโซลูชันแบบครบวงจรและบริหารจัดการต้นทุนที่ เหมาะสมเพื่อความยั่งยืน



เคมีแมนมั่นใจว่า ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 จะมีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจโดยรวมที่ดำเนินการมาหลายปีส่งผลสำเร็จ เป็นผลให้ CMAN รับรู้รายได้และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานทั้งในประเทศไทยและบริษัทย่อยในเวียดนาม อินเดียและออสเตรเลีย

นอกจากนี้ การเข้าร่วมเป็นพันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์ระยะยาวในประเทศอินเดียเพื่อออกแบบและสร้างโรงงานผลิตปุ๋ยไนโตรเจนที่ทันสมัยในรัฐราชสถาน เพื่อเพิ่มโอกาสการแข่งขันในตลาดปุ๋ยไนโตรเจนภายในประเทศอินเดียให้มากขึ้น ประกอบกับบริษัทร่วมทุนอีกสองแห่ง ถือว่าครอบคลุมกลุ่มลูกค้าเป้าหมายส่วนใหญ่ในประเทศอินเดียซึ่งนับเป็นหนึ่งในตลาดปุ๋ยไนโตรเจนที่กำลังเติบโตสูงของโลก

เคมีแมนประเมินว่าสถานะทางการเงินในภาพรวมจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากบริษัทมีแผนชำระหนี้เงินกู้ระยะยาวเป็นจำนวนเงิน 544 ล้านบาทในปี 2567 ขณะที่สภาพคล่องของบริษัทคาดว่าจะดีขึ้นเช่นกัน เนื่องจากผลการดำเนินงานที่คาดว่าจะดีขึ้น ทั้งนี้ เคมีแมนยังเดินหน้าปรับเปลี่ยนองค์กรซึ่งเริ่มทำมาหลายปีแล้ว เพื่อทำให้เป็นองค์กรสู่อันดับต้นๆ รับคนรุ่นใหม่ที่มีความสามารถ ดังนั้น บริษัทจึงมีการทบทวนและปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มีความพร้อมต่อสภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งฝ่ายจัดการเชื่อมั่นว่า ด้วยแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจดังกล่าว จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้เคมีแมนสามารถเติบโตอย่างยั่งยืน