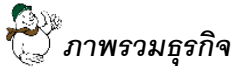




บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปุ๋ยไนโตรเจนมากกว่า 1.2 ล้านตันต่อปี ปุ๋ยไนโตรเจนเป็นเคมีพื้นฐานที่สำคัญของโลก และถูกนำไปใช้กันอย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรม เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปุ๋ยไนโตรเจนที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมการผลิตที่ทันสมัย ทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และอินเดีย รวมถึงศูนย์กระจายสินค้าที่ล้ำสมัยในประเทศออสเตรเลีย ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าครอบคลุมลูกค้าในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม และมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงให้กับลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย กลุ่มลูกค้าของเคมีแมนครอบคลุมตั้งแต่อุตสาหกรรมเหมืองแร่ต่างๆ (เช่น อะลูมินา, ทองคำ, ทองแดง, นิกเกิล, ลิเทียม และธาตุหายาก) อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้า อุตสาหกรรมก่อสร้าง (คอนกรีตมวลเบา) อุตสาหกรรมกระดาษและเยื่อกระดาษ อุตสาหกรรมเคลือบสีคาร์บอนตังค์เคลือบสี อุตสาหกรรมเคมีและเคมีต่อเนื่อง อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ อุตสาหกรรมแก้วและขวดแก้ว อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมบำบัดก๊าซไอเสีย อุตสาหกรรมพลังงานจากขยะ และอุตสาหกรรมบำบัดน้ำเสีย ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้า 66% ของรายได้ทั้งหมด ไปยังกว่า 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยการมีเครือข่ายธุรกิจกว้างขวาง เป็นปัจจัยสำคัญที่นำไปสู่โอกาสในการเติบโตทางธุรกิจที่หลากหลาย เคมีแมนมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่แข็งแกร่งและมั่นคงยิ่งขึ้น เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้ผลิตปุ๋ยไนโตรเจนอันดับหนึ่งในห้าของโลกต่อไป



บทวิเคราะห์และคำอธิบาย

บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) ("CMAN") รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งในไตรมาส 1 โดยมีรายได้ จำนวน 1,044 ล้านบาท กำไรขั้นต้น จำนวน 400 ล้านบาท และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 173 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากค่าเงินบาทอ่อนลงและการส่งออกสินค้าที่มากขึ้น การส่งมอบสินค้าที่เลื่อนมาจากไตรมาสก่อน ความต้องการปูนโพลิเมอร์จากลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมน้ำตาลในช่วงฤดูการหีบอ้อย การควบคุมต้นทุนพลังงานและต้นทุนการผลิตที่ดี และต้นทุนทางการเงินและภาษีที่ลดลง

ในปี 2567 เคมีแมนยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและความสามารถในการทำกำไร โดย 1) การขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมหลากหลายอุตสาหกรรม 2) ความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจ 3) การบริหารจัดการกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง 4) มาตรฐานสินค้าและบริการที่มีคุณภาพสูง และการส่งมอบสินค้าที่ตรงเวลา นอกจากนี้ เคมีแมนยังคงเดินหน้าหลายโครงการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มั่นใจว่าธุรกิจเติบโตตามเป้าหมายอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2567

หน่วย : ล้านบาท	1Q67	4Q66	1Q66	%QoQ	%YoY
ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)					
รายได้จากการขายและบริการ	1,044	817	1,063	+27.8%	-1.8%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	173	-29	92	+691.9%	+87.0%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.18	(0.03)	0.10	+691.9%	+87.0%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	147	-20	72	+823.5%	+105.4%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.15	(0.02)	0.07	+823.5%	+105.4%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	307	127	233	+142.0%	+32.0%

(*) ยกเว้นรายการสำคัญที่ไม่ใช่เงินสด เช่น กำไร/ขาดทุน จากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นแล้วและยังไม่เกิดขึ้น จากการแปลงค่างบการเงิน และกำไร/ขาดทุน จากการรับรู้มูลค่ายุติธรรมตราสารอนุพันธ์ และรายได้/ค่าใช้จ่ายจากรายการพิเศษ

- รายได้ในประเทศไทย: ในไตรมาส 1 ปี 2567 รายได้ในประเทศ เท่ากับ 337 ล้านบาท ลดลง 23.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากความต้องการปูนโพลิเมอร์ของผู้ผลิตน้ำตาลที่ปรับตัวลงเนื่องจากปริมาณหีบอ้อยลดลงจากปัญหาภัยแล้งในปี 2566
- รายได้ในต่างประเทศ: รายได้จากการขายในต่างประเทศ จำนวน 640 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.8% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากความต้องการปูนโพลิเมอร์ของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจากการมีฐานลูกค้าใน

หลากหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มเหมืองแร่ และกลุ่มกระดาษและเยื่อกระดาษ รวมถึงการส่งมอบสินค้าที่เลื่อนมาจากไตรมาสก่อน

- รายได้จากการให้บริการ: จำนวน 68 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการให้บริการจะแปรผันตามปริมาณสินค้าที่ให้บริการแก่ลูกค้าเหมือนระดับโลกใน Western Australia ที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley
- ต้นทุนขายและบริการ: ต้นทุนขายและบริการ เท่ากับ 644 ล้านบาท ลดลง 11.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนพลังงานและต้นทุนการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งราคาพลังงาน โดยเฉพาะถ่านหินและไฟฟ้าที่ลดลงอย่างมาก เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 38.4% เมื่อเทียบกับ 31.6% ในไตรมาส 1 ปี 2566
- Adjusted EBITDA: จำนวน 307 ล้านบาท คิดเป็น 29.4% เพิ่มขึ้น 32.0% จากไตรมาส 1 ปี 2566 โดยรวมการปรับปรุงรายการสำคัญที่ไม่ใช่เงินสด เช่น กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นแล้ว และยังไม่เกิดขึ้น
- ต้นทุนทางการเงิน: จำนวน 46 ล้านบาท ลดลง 14.1% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากภาระหนี้สินรวมของบริษัทที่ลดลง และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการแปลงเงินกู้ระยะยาวที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินบาท
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: ในไตรมาส 1 ปี 2567 กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 173 ล้านบาท หากไม่นับรวมรายการปรับปรุงรายการสำคัญที่ไม่ใช่เงินสดข้างต้น ผลกำไรสุทธิจะเท่ากับ 147 ล้านบาท หรือ 14.1%
- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 156 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 259 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 52 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการลงทุนพลังงานแสงอาทิตย์ ต้นทุนซ่อมบำรุงใหญ่ และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของศูนย์กระจายสินค้าที่ประเทศออสเตรเลีย และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 183 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 159 ล้านบาท

- สินทรัพย์รวม: ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ 6,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% จากสิ้นปี 2566 เนื่องจาก ลูกหนี้คงค้าง และมูลค่าสุทธิตามบัญชีของ ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ที่เพิ่มขึ้น
- หนี้สิน: หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ปรับตัวลดลงเป็น 3,871 ล้านบาท ลดลง 2.6% จากสิ้นปี 2566 จากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวเป็นหลัก

อัตราส่วนทางการเงิน

	1Q67	4Q66	1Q66
อัตรากำไรขั้นต้น	38.4%	29.6%	31.6%
อัตรากำไรสุทธิ	15.8%	(3.5%)	8.5%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	27.9%	(5.0%)	16.1%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.5X	1.7X	1.8X
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.3X	1.4X	1.5X

แนวโน้มธุรกิจปี 2567

ขณะที่เศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณกำลังฟื้นตัว แต่สถานการณ์ธุรกิจปูนโลม์ยังคงมีความไม่แน่นอน จากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ของสงครามรัสเซีย-ยูเครน และอิสราเอล-ฮามาสที่ยังคงยืดเยื้อ ในปี 2567 อัตราดอกเบี้ยในหลายประเทศยังคงอยู่ในระดับสูง ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่เริ่มคงที่ แต่เวลาที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับลดลงยังคงไม่แน่นอน

ด้วยสถานการณ์ต่างๆ ข้างต้นส่งผลให้เคมีแมนเน้นให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยง และความสามารถในการทำกำไรผ่านการร่วมมือกับกลุ่มลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจในระยะยาว รวมถึงการดำเนินการลดภาระหนี้ และการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตและการบริหารจัดการต้นทุน

เคมีแมนคาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 จะมีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมหลักซึ่งเป็นลูกค้าเป้าหมายของเรามีแนวโน้มเติบโต และค่าเงินบาทที่ยังคงอ่อนค่า โดยคาดว่าจะการดำเนินงานทั้งในประเทศไทยและบริษัทย่อยในเวียดนาม อินเดียและออสเตรเลียจะสามารถทำกำไรได้อย่างต่อเนื่องในปีนี้ และเนื่องจากในปี 2567 บริษัทมีกำหนดแผนชำระเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า เป็นจำนวนเงินกว่า 580 ล้านบาท ส่งผลให้ภาระหนี้สินของ CMAN ลดลงอย่างต่อเนื่อง



ความต้องการปูนโพลิเมอร์ในประเทศไทย กำลังเพิ่มขึ้นจากลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง และพลาสติกชีวภาพ รวมทั้งความต้องการปูนโพลิเมอร์จากประเทศเป้าหมายอย่างประเทศออสเตรเลีย อินเดีย และ อินโดนีเซีย ซึ่งเติบโตสูงกว่า GDP จากโครงการลงทุนหลายโครงการ เช่น โครงการในอุตสาหกรรมเหมืองแร่ (ทอง นิกเกิล ลิเทียม Rare earths) ที่ประเทศอินโดนีเซียและประเทศออสเตรเลีย คาดว่าบางส่วนจะทยอยเปิดดำเนินการในอีก 1-2 ปี ข้างหน้า

ประเทศอินเดียยังคงมีการลงทุนขยายโครงสร้างพื้นฐานและพัฒนาอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงต้นปี 2567 CMAN ได้เข้าร่วมเป็นพันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์ระยะยาวกับ Khimsar Mine Corporation ซึ่งโรงงานผลิตปูนโพลิเมอร์ที่ทันสมัยในรัฐราชสถานออกแบบแล้วเสร็จ และจะเริ่มดำเนินการก่อสร้างภายในไตรมาส 3 ปี 2567

CMAN ยังคงเดินหน้าปรับเปลี่ยนองค์กร เพื่อทำให้เป็นองค์กรผู้นำตลาดรองรับคนรุ่นใหม่ที่มีความสามารถ ดังนั้น CMAN จึงมีการทบทวนและปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มีความพร้อมต่อสภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งฝ่ายจัดการเชื่อมั่นว่า ด้วยแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจดังกล่าว จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้เคมีแมนสามารถเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนได้