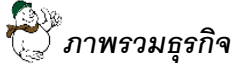




บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปุ๋ยไนโตรเจนมากกว่า 1.2 ล้านตันต่อปี ปุ๋ยไนโตรเจนเป็นเคมีพื้นฐานที่สำคัญของโลก และถูกนำไปใช้กันอย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรม เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปุ๋ยเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม 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 65% ของรายได้ทั้งหมด ไปยังกว่า 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยการมีเครือข่ายธุรกิจกว้างขวาง เป็นปัจจัยสำคัญที่นำไปสู่โอกาสในการเติบโตทางธุรกิจที่หลากหลาย เคมีแมนมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปุ๋ยไนโตรเจนในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกที่แข็งแกร่งและมั่นคงยิ่งขึ้น เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้ผลิตปุ๋ยไนโตรเจนอันดับหนึ่งในห้าของโลกต่อไป



บทวิเคราะห์และคำอธิบาย

ในไตรมาส 2 บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (“CMAN”) รายงานผลประกอบการแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยมีรายได้จำนวน 935 ล้านบาท กำไรขั้นต้น จำนวน 348 ล้านบาท และกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 91 ล้านบาท โดยในครึ่งปีแรก CMAN สร้างสถิติใหม่ โดยมีรายได้ จำนวน 1,979 ล้านบาท กำไรขั้นต้น จำนวน 749 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท จำนวน 264 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวจากกำไรสุทธิทั้งปีของปีก่อน ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้เป็นผลจากการมีฐานลูกค้าที่กว้างขวางและกระจายตัว ค่าเงินบาทที่อ่อนลง การควบคุมต้นทุนพลังงานและต้นทุนการผลิตที่ดี และต้นทุนทางการเงินและภาษีที่ลดลง

ในปี 2567 CMAN ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงและความสามารถในการทำกำไร โดย 1) ความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจรายใหม่ 2) การบริหารจัดการกำลังการผลิตและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง 3) มาตรฐานสินค้าและบริการที่มีคุณภาพสูง และการส่งมอบสินค้าที่ตรงเวลานอกจากนี้ CMAN ยังคงเดินหน้าหลายโครงการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มั่นใจว่าธุรกิจเติบโตตามเป้าหมายอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2567

หน่วย : ล้านบาท	2Q67	1Q67	2Q66	%QoQ	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	935	1,044	856	-10.5%	+9.2%
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	91	173	59	-47.1%	+54.2%
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.10	0.18	0.06	-47.1%	+54.2%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท (*)	115	147	108	-22.0%	+6.7%
(Adjusted) กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (*)	0.12	0.15	0.11	-22.0%	+6.7%
(Adjusted) EBITDA ยกเว้นรายการพิเศษ (*)	276	307	262	-10.2%	+5.3%

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

- รายได้ในประเทศไทย: ในไตรมาส 2 ปี 2567 รายได้ในประเทศ เท่ากับ 306 ล้านบาท ลดลง 7.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากความต้องการปูนโพลิเมอร์ในอุตสาหกรรมกระดาษและเยื่อกระดาษลดลง และอุตสาหกรรมน้ำตาลที่ปรับตัวลงตามผลผลิตอ้อยของประเทศ อย่างไรก็ตาม ความต้องการปูน

โลโก้ของลูกค้ำกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น สามารถช่วยชดเชยปริมาณความต้องการปูนโลโก้ที่ลดลงบางส่วนได้

- รายได้ในต่างประเทศ: รายได้จากการขายในต่างประเทศ จำนวน 559 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23.4% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากความต้องการปูนโลโก้ของลูกค้ำที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มเหมืองแร่ กลุ่มกระดาษและเยื่อกระดาษ และกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง รวมถึง ราคาสินค้าที่สะท้อนถึงคุณภาพ และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ส่งผลให้ CMAN สามารถรักษาระดับอัตรากำไรที่ดีได้
- รายได้จากการให้บริการ: จำนวน 70 ล้านบาท ปรับตัวลง 3.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการให้บริการจะแปรผันตามปริมาณสินค้าที่ให้บริการแก่ลูกค้ำเหมืองระดับโลกในรัฐเวสต์เทิร์นออสเตรเลีย ที่ศูนย์กระจายสินค้า Hope Valley
- ต้นทุนขายและบริการ: ต้นทุนขาย เท่ากับ 529 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน แต่สัดส่วนต้นทุนขายเมื่อเทียบกับรายได้ ลดลงจาก 65.0% ในช่วงไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เป็น 61.2% ในไตรมาสนี้ เนื่องจากราคาพลังงาน โดยเฉพาะถ่านหินและไฟฟ้าที่ลดลง การบริหารจัดการต้นทุนผลิตและต้นทุนการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ และสัดส่วนการขายปูนโลโก้จากประเทศเวียดนามที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนค่าบริการ จำนวน 58 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 37.3% เมื่อเทียบกับ 33.4% ในไตรมาส 2 ปี 2566
- Adjusted EBITDA: จำนวน 276 ล้านบาท คิดเป็น 29.5% เพิ่มขึ้น 5.3% จากไตรมาส 2 ปี 2566 โดยหักรายการปรับปรุงสำคัญที่ไม่ใช่เงินสดแล้ว เช่น กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นแล้วและยังไม่เกิดขึ้นจากการแปลงสกุลเงินยูโร และขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลัก
- ต้นทุนทางการเงิน: จำนวน 44 ล้านบาท ลดลง 18.3% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน จากภาระหนี้สินรวมของบริษัทที่ลดลง และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการแปลงเงินยูโรระยะยาวที่เป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเป็นสกุลเงินบาท
- กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท: ในไตรมาส 2 ปี 2567 กำไรสุทธิ (งบการเงินรวม) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท เท่ากับ 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.2% จากไตรมาส 2 ปี 2566 หากไม่นับรวมรายการปรับปรุงรายการสำคัญที่ไม่ใช่เงินสดข้างต้น ผลการดำเนินงานที่แท้จริงยังคงดีต่อเนื่อง โดยผลกำไรสุทธิจะเท่ากับ 115 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ 12.3%

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ ณ วันสิ้นไตรมาส: จำนวน 155 ล้านบาท สำหรับไตรมาส 2 ปี 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 321 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 52 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากโครงการลงทุนพลังงานแสงอาทิตย์ ต้นทุนซ่อมบำรุงใหญ่ และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงงานแก๊สคอยและโรงงานพระพุทธรบาท และกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินเท่ากับ 247 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 76 ล้านบาท และการชำระคืนเงินกู้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 152 ล้านบาท
- สินทรัพย์รวม: ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 6,450 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.9% จากสิ้นปี 2566 เนื่องจากลูกหนี้คงค้าง และเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าที่ประเทศอินเดียเพิ่มขึ้น
- หนี้สิน: หนี้สินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ปรับตัวลดลงเป็น 3,787 ล้านบาท ลดลง 4.7% จากสิ้นปี 2566 จากการจ่ายคืนเงินกู้ระยะยาวเป็นหลัก

อัตราส่วนทางการเงิน

	2Q67	1Q67	2Q66
อัตรากำไรขั้นต้น	37.3%	38.4%	33.4%
อัตรากำไรสุทธิ	9.3%	15.8%	6.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	13.7%	28.5%	9.3%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.4x	1.5x	1.7x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.2x	1.3x	1.4x

แนวโน้มธุรกิจปี 2567

สถานการณ์ธุรกิจปัจจุบันมีความไม่แน่นอนสูง จากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้นในสงครามระหว่างอิสราเอล ฮามาส และอิซบอลเลาะห์ ปัญหาการขนส่งหยุดชะงักในฝั่งทะเลแดงและคลองปานามา รวมถึงสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงยืดเยื้อ



ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2567 ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น อลูมิเนียม ทองคำ และเงิน เพิ่มขึ้น ขณะที่ ราคานิกเกิลและลิเทียมลดลง และเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว ส่งผลให้แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง หลายภาคส่วนจึงคาดการณ์ว่า ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2567 อัตราดอกเบี้ยในประเทศที่พัฒนาแล้วจะปรับลดลง

ด้วยสถานการณ์ต่างๆ ข้างต้นส่งผลให้ CMAN เน้นให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการความเสี่ยง และความสามารถในการทำกำไรผ่านการร่วมมือกับกลุ่มลูกค้าและพันธมิตรทางธุรกิจในระยะยาว รวมถึงการดำเนินการลดภาระหนี้ และการเพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิตและการบริหารจัดการต้นทุน

CMAN คาดว่าผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2567 จะสร้างสถิติใหม่ เนื่องจากราคาสินค้าที่สะท้อนถึงคุณภาพการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพ และค่าเงินบาทที่ยังคงอ่อนค่า โดยคาดว่าจะการดำเนินงานทั้งในประเทศไทยและบริษัทย่อยในเวียดนาม ออสเตรเลีย และอินเดีย จะสามารถทำกำไรได้ในปีนี้ นอกจากนี้ ในปี 2567 บริษัทมีกำหนดแผนชำระหนี้ระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่า เป็นจำนวนเงินกว่า 580 ล้านบาท ส่งผลให้ภาระหนี้สินของ CMAN ลดลงอย่างต่อเนื่อง

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

ประเทศอินเดียยังคงมีการลงทุนขยายโครงสร้างพื้นฐานและพัฒนาอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง ในเดือนสิงหาคม CMAN ร่วมกับพันธมิตรเชิงยุทธศาสตร์ระยะยาวอย่าง Khimsar Mine Corporation จะเริ่มดำเนินการก่อสร้างโรงงานผลิตปูนโพลิเมอร์ที่ทันสมัยในรัฐราชสถาน เมืองคิมซ่า ประเทศอินเดีย โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในไตรมาส 4 ปี 2568

CMAN ยังคงเดินหน้าปรับเปลี่ยนองค์กร เพื่อให้เป็นองค์กรที่พร้อมขับเคลื่อนสู่อนาคต รองรับคนรุ่นใหม่ที่มีความสามารถ ดังนั้น CMAN จึงมีการทบทวนและปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มีความพร้อมต่อภาวะแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ซึ่งฝ่ายจัดการเชื่อมั่นว่า ด้วยแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจดังกล่าว จะเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนให้ CMAN สามารถเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนได้