



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

Business Overview



บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (ชื่อย่อหลักทรัพย์: CMAN) เป็นหนึ่งในสิบของผู้นำอุตสาหกรรมปูนโล้มนำระดับโลก ด้วยกำลังการผลิตปูนโล้มนำมากกว่า 1.4 ล้านตันต่อปี ปูนโล้มนำเป็นเคมีพื้นฐานที่สำคัญของโลก และถูกนำไปใช้กันอย่างกว้างขวางในหลากหลายอุตสาหกรรม เคมีแมนมีเหมืองแร่หินปูนเคมีคุณภาพสูงในประเทศไทยและเวียดนาม และโรงงานผลิตปูนโล้มนำที่ใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมการผลิตที่ทันสมัย ทั้งในประเทศไทย เวียดนาม และอินเดีย รวมถึงศูนย์กระจายสินค้าที่ล้ำสมัยในประเทศออสเตรเลีย ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าครอบคลุมลูกค้าในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม และมุ่งเน้นพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มสูงให้กับลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย กลุ่มลูกค้าของเคมีแมนครอบคลุมตั้งแต่อุตสาหกรรมเหมืองแร่ต่างๆ (เช่น อะลูมินา, ทองคำ, ทองแดง, นิกเกิล, ลิเทียม และธาตุหายาก) อุตสาหกรรมเหล็กและเหล็กกล้า อุตสาหกรรมการก่อสร้าง (คอนกรีตมวลเบา) อุตสาหกรรมกระดาษและเยื่อกระดาษ อุตสาหกรรมแคลเซียมคาร์บอเนตสังเคราะห์ อุตสาหกรรมเคมีและเคมีต่อเนื่อง อุตสาหกรรมน้ำตาล อุตสาหกรรมพลาสติกชีวภาพ อุตสาหกรรมแก้วและขวดแก้ว อุตสาหกรรมการเกษตร อุตสาหกรรมบำบัดก๊าซไอเสีย อุตสาหกรรมพลังงานจากขยะ และอุตสาหกรรมบำบัดน้ำเสีย ปัจจุบัน เคมีแมนส่งออกสินค้า 55% ของปริมาณขายปูนโล้มนำทั้งหมด ไปยังกว่า 30 ประเทศในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย และแอฟริกา ด้วยการมีเครือข่ายธุรกิจกว้างขวาง เป็นปัจจัยสำคัญที่นำไปสู่โอกาสในการเติบโตทางธุรกิจที่หลากหลาย เคมีแมนมุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำอุตสาหกรรมปูนโล้มนำในภูมิภาคอินโดแปซิฟิกที่แข็งแกร่งและมั่นคงยิ่งขึ้น เพื่อก้าวสู่การเป็นผู้ผลิตปูนโล้มนำอันดับหนึ่งในห้าของโลกต่อไป



บทวิเคราะห์และคำอธิบาย

ในไตรมาสที่ 2/2569 บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (“CMAN”) ดำเนินธุรกิจภายใต้สภาวะแวดล้อมทางธุรกิจที่มีความผันผวนสูง โดยเคมีแมนได้ดำเนินการติดตามและบริหารจัดการต้นทุนการดำเนินงานอย่างใกล้ชิดและต่อเนื่อง ทั้งนี้ อัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้นได้รับแรงกดดันจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่สำคัญ โดยเฉพาะสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่าน ส่งผลให้คู่ค้าและผู้จำหน่ายสินค้าหลายรายมีการปรับขึ้นราคาบ่อยครั้ง โดยมีความถี่ในการปรับราคา เป็น 2 สัปดาห์ต่อครั้ง หรือ 1 เดือนต่อครั้ง

แม้จะเผชิญกับปัจจัยท้าทายดังกล่าว เคมีแมนยังคงมุ่งเน้นการบริหารจัดการกลุ่มลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนอย่างเคร่งครัด และการรักษาเสถียรภาพของกำลังการผลิตให้อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ในไตรมาสที่ 2/2569 เคมีแมนมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท อยู่ที่ 84 ล้านบาท ลดลง 22.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการขายและบริการปรับตัวลดลง 4.5% อย่างไรก็ตาม เคมีแมนยังสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ที่ระดับ 38.2% แม้ต้องเผชิญกับแรงกดดันจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น

สำหรับผลการดำเนินงานงวด 6 เดือนแรกของปี 2569 เคมีแมนมีรายได้รวม 1,888 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 4.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท จำนวน 256 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.6% ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการบริหารจัดการความสามารถในการทำกำไรและการบริหารความเสี่ยงอย่างมีประสิทธิภาพ

ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2569

หน่วย : ล้านบาท ยกเว้นจำนวนต่อหุ้น (บาท)	2Q69	2Q68	%YoY	1H69	1H68	%YoY
รายได้จากการขายและบริการ	907	950	(4.5)	1,888	1,978	(4.6)
กำไร(ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	84	107	(21.9)	256	238	7.6
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.09	0.11	(21.9)	0.27	0.25	7.6

- **รายได้จากการขายและบริการ:** รายได้ในประเทศ เท่ากับ 346 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.9% รายได้ในต่างประเทศเท่ากับ 490 ล้านบาท ลดลง 15.0% และรายได้จากการให้บริการ จำนวน 71 ล้านบาท ลดลง 7.5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยรายได้รวมปรับตัวลดลง 4.2% สาเหตุหลักจากปริมาณขายหินปูนเคมีปรับตัวลดลง

- **ต้นทุนขายและบริการ:** ในไตรมาส 2/2569 มีต้นทุนขายและบริการจำนวน 561 ล้านบาท ลดลง 6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2568 เป็นผลมาจากการบริหารจัดการต้นทุนพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบกับการดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างเคร่งครัดในทุกฐานการผลิตและศูนย์การกระจายสินค้า
- **กำไรขั้นต้น:** จำนวน 346 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 1.9% คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้น 38.2% ซึ่งยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่งและปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 37.2% ในไตรมาสที่ 2/2568 โดยผลการดำเนินงานดังกล่าวเป็นผลมาจากความสามารถในการรักษาเสถียรภาพของราคาขายเฉลี่ย ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบส่วนใหญ่จากการปรับตัวลดลงของรายได้
- **ต้นทุนทางการเงิน:** จำนวน 32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.5% เทียบกับไตรมาส 2/2568 สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวสูงขึ้นของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย เนื่องจากบริษัทในเครือที่ประเทศเวียดนามได้ดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ โดยเปลี่ยนจากการกู้ยืมจากบริษัทแม่เป็นการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินในประเทศเวียดนาม ในภาพรวม เคมีแมนมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- **กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท:** มีจำนวน 84 ล้านบาท ลดลง 21.9% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2568 โดยสาเหตุหลักเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มสูงขึ้นจากการกู้ยืมของบริษัทในเครือ รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านภาษี
- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิ:** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เคมีแมนมีเงินสดจำนวน 160 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรก มีกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 332 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน เท่ากับ 72 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตที่โรงงานพระพุทธรบาท รวมถึงการลงทุนในรถไฟฟ้า (Electric Vehicles) ในส่วนของกระแสเงินสดจ่ายจากกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 248 ล้านบาท โดยมีรายการสำคัญได้แก่ การเบิกเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 413 ล้านบาท ควบคู่ไปกับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาวและหนี้สินตามสัญญาเช่ารวม 348 ล้านบาท และการชำระคืนหนี้สินระยะสั้นสุทธิจำนวน 100 ล้านบาท
- **สินทรัพย์รวม:** ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 เท่ากับ 6,259 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% จากสิ้นปี 2568 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือ เพื่อรองรับการขายสินค้าในอนาคต รวมถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า



- **หนี้สินรวม:** ปรับตัวสูงขึ้นอยู่ที่ 3,363 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6% เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวของบริษัทย่อยในประเทศเวียดนามและประเทศออสเตรเลีย เพื่อสนับสนุนแผนการดำเนินงานของเคมีแมน

อัตราส่วนทางการเงิน

	2Q26	2Q25	1H26	1H25
อัตรากำไรขั้นต้น	38.2%	37.2%	40.1%	36.6%
อัตรากำไรสุทธิ	9.1%	11.3%	13.7%	12.2%
อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	13.9%	8.6%	13.9%	8.6%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	6.2%	3.6%	6.2%	3.6%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.2x	1.3x	1.2x	1.3x
อัตราส่วนหนี้สินที่มีการระดมทุนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.0x	1.0x	1.0x	1.0x

การดำเนินงานด้านความยั่งยืนที่สำคัญในปี 2569



เคมีแมนมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยล่าสุดได้ดำเนินโครงการติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์ขนาด 2 เมกะวัตต์ ณ โรงงานแก่งคอยแล้วเสร็จ ส่งผลให้มีกำลังการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์รวมทั้งสิ้น 8.7 เมกะวัตต์ ครอบคลุมโรงงานแก่งคอย โรงงานพระพุทธรบาท โรงงานระยอง และเหมืองทับทิม ซึ่งการขยายโครงการดังกล่าวจะช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานของบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้เคมีแมนมีแผนเพิ่มสัดส่วนการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) เป็นร้อยละ 80 ของความต้องการใช้รถทั้งหมดภายในสิ้นปี 2569 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดต้นทุนด้านการขนส่ง อีกทั้ง เริ่มศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนรถไฟฟ้าในประเทศเวียดนาม และออสเตรเลีย ในขณะเดียวกันก็ได้มีการทดสอบการใช้เชื้อเพลิงชีวมวล (Biomass) ที่โรงงานแก่งคอย จังหวัดสระบุรี และอยู่ระหว่างเตรียมการก่อสร้างโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งนับเป็นกลยุทธ์สำคัญในการใช้พลังงานทางเลือกที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม และมีส่วนช่วยลดการปล่อย CO₂

เคมีแมนให้ความสำคัญกับการบริหารทรัพยากรบุคคลและเดินทางปรับเปลี่ยนองค์กรอย่างต่อเนื่องเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับอนาคต จึงดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท กริตส์แมน จำกัด เป็นบริษัทย่อย มุ่งเน้นพัฒนาเทคโนโลยีนวัตกรรม และดำเนินงาน STEM ที่เกี่ยวข้อง เสริมสร้างขีดความสามารถและศักยภาพเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับแผนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

แนวโน้มธุรกิจปี 2569

สำหรับช่วงครึ่งปีหลังของปี 2569 คาดการณ์ว่าธุรกิจจะยังคงเผชิญกับสภาวะแวดล้อมที่มีความท้าทายและความผันผวนสูง โดยเฉพาะความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐอเมริกา อิสราเอล และอิหร่าน ที่ส่งผลกระทบต่อการเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซอย่างต่อเนื่อง ซึ่งกดดันให้ราคาพลังงานโลกอยู่ในระดับสูงและสร้างความไม่แน่นอนให้กับห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงเป็นผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

อุตสาหกรรมปูนโล่ในภูมิภาคอินโด-แปซิฟิกยังคงเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงโดยเฉพาะผู้ผลิตจากประเทศจีนที่ส่งออกมายังภูมิภาคนี้มากขึ้น ขณะที่ผู้ผลิตจากตะวันออกกลางบางส่วนได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในสงครามตะวันออกกลางส่งผลให้แรงกดดันด้านราคาโดยรวมลดลง

จากการที่กลุ่มธุรกิจหลายอุตสาหกรรมต่างมุ่งเน้นการลดความเสี่ยงโดยรวม คาดว่าในปี 2569 ความต้องการใช้ปูนโล่จะทรงตัวหรือเติบโตในระดับต่ำมาก เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน CMAN ยังคงเน้นการสร้างและพัฒนา



ความสัมพันธ์ระยะยาวกับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์และกลุ่มลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ควบคู่กับการขับเคลื่อนแผนขยายธุรกิจในประเทศอินโดนีเซียและอินเดีย ซึ่งการลงทุนโครงการเหล่านี้จะช่วยกระจายฐานการผลิต ลดต้นทุนโลจิสติกส์ให้แก่ลูกค้าในประเทศนั้น ๆ และเพิ่มศักยภาพในการเจาะตลาดเป้าหมาย และเพื่อสนับสนุนกลยุทธ์การเติบโตในระดับภูมิภาค CMAN มีแผนที่จะพัฒนาความร่วมมือกับสถาบันการเงินในแต่ละท้องถิ่น เพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่สอดคล้องของสกุลเงิน (Currency Mismatch) และสร้างความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว

CMAN ได้ดำเนินการเข้าซื้อกิจการบริษัท ไส้มาสเตอร์ จำกัด ในเดือนกรกฎาคม 2569 เพื่อเป็นการเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านขีดความสามารถในการแข่งขันระยะยาว โดยการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวส่งผลให้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น รวมถึงสามารถขยายเครือข่ายกับลูกค้าและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของผลการดำเนินงานให้เป็นไปตามเป้าหมายทั้งในช่วงครึ่งหลังของปี 2569 และต่อเนื่องไปในอนาคต

เคมีแมนยังคงผลักดันการยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่านการปรับปรุงกระบวนการทำงานอย่างต่อเนื่อง และมุ่งมั่นที่จะขยายการลงทุนในเทคโนโลยีและดิจิทัลนำมาปรับใช้ในกระบวนการทำงาน เพื่อช่วยในการวางแผนงาน และการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจได้อย่างแม่นยำยิ่งขึ้นซึ่งแผนงานด้านเทคโนโลยีและดิจิทัลเหล่านี้ยังได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐภายใต้โครงการ Industry 4.0 อีกด้วย

ด้วยประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมมายาวนานกว่า 23 ปี ประกอบกับเครือข่ายพันธมิตรที่แข็งแกร่ง ทั้งกลุ่มลูกค้า คู่ค้า และสถาบันการเงิน ตลอดจนฐานะทางการเงินที่มั่นคง เคมีแมนมีความพร้อมอย่างยิ่งที่จะขยายธุรกิจและสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในภูมิภาคอินโด-แปซิฟิกต่อไป

