



June 2016

**Market : mai**  
**Industry Group : INDUS (สินค้าอุตสาหกรรม)**

# UAC

## บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 1 อาคารที่ที แอนด์ ที ชั้น 19 ซ.วิภาวดีรังสิต 19 ถ.วิภาวดีรังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
 โทรศัพท์ 02-936-1701-6 โทรสาร 02-936-1700

Website : www.uac.co.th

CEO :	President :	CFO :	IRO :
นายกิตติ ชีวะเกตุ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร โทร:(+66) 2 936 1701 - 6 ต่อ 110 อีเมล:kitti@uac.co.th	นายชัชพล ประสพโชค กรรมการผู้จัดการ โทร:(+66) 2 936 1701 - 6 ต่อ 106 อีเมล:chatchaphol@uac.co.th	นางสาวนิลรัตน์ จารุมโนภาส ประธานเจ้าหน้าที่ ด้านการเงินและบัญชี โทร:(+66) 2 936 1701 - 6 ต่อ 110 อีเมล:nilrat@uac.co.th	นางสาวสัจจาภรณ์ รัมย์ประยูร ผู้จัดการฝ่ายวางแผนการเงิน และเลขานุการบริษัท โทร:(+66) 2 936 1701 - 6 ต่อ 118 มือถือ:(+66) 8 1423 0350 อีเมล:sajajaporn@uac.co.th

### Company Background

บริษัทดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานทดแทนและพลังงานทางเลือก การนำเข้าและจำหน่ายสารเคมี รวมทั้งอุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมสำรวจและผลิตก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่นน้ำมันและอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โรงผลิตน้ำมันหล่อลื่น โรงงานอุตสาหกรรมโพลีเมอร์และพลาสติก โรงงานอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ อุตสาหกรรมเครื่องนุ่งห่ม อุตสาหกรรมสี อุตสาหกรรมกระดาษ อุตสาหกรรมก่อสร้าง โรงไฟฟ้าและระบบสาธารณูปโภค และมีบริษัทย่อยซึ่งประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภท Latex Emulsion และ Latex Polymer รวมถึงบริษัทร่วมซึ่งประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิต จัดจำหน่าย และจำหน่ายไบโอดีเซล และเป็นผู้ออกแบบ รับเหมา ก่อสร้าง (EPC) โรงงาน Biogas Biomass และ Solar Power เพื่อใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้าอีกด้วย

### Key Development of Company

- 1 เม.ย. 2528 จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัท ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บเมนท์ แอนด์ เคมีคัลส์ จำกัด
- 1 มี.ค. 2551 เข้าทำสัญญาร่วมทุนกับ (BCP) จัดตั้งบริษัทร่วมทุน "บจ.บางจากไบโอฟูเอล" หรือ BBF เพื่อผลิต จัดจำหน่าย และจำหน่ายไบโอดีเซล โดย UAC ถือหุ้น 30% และ BCP ถือหุ้น 70%
- 11 ต.ค. 2553 เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai)
- 27 มิ.ย. 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2555 ได้มีมติอนุมัติการลงทุนในโครงการโรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (PPP) ที่ อ.กงไกรลาศ จ.สุโขทัย โดยมีมูลค่าการลงทุนประมาณ 620 ล้านบาท
- 19 ต.ค. 2555 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2555 ได้มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จาก 1 บาท เป็น 0.50 บาท
- 4 ต.ค. 2556 จัดตั้ง บจ.เซบิแกส ยูเอซี เพื่อประกอบธุรกิจ EPC ด้าน Biogas Biomass และ Solar Power โดยร่วมทุนกับ Sebigas S.p.A. ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญและมีเทคโนโลยีที่นำเชื่อถือจากประเทศอิตาลี โดย UAC Energy (บริษัทย่อยถือหุ้นโดย UAC 100%) ถือหุ้น 49%
- 18 เม.ย. 2557 จัดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเป็น "บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)"
- 12 มี.ค. 2558 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก APC โดยบริษัทย่อย UAPC ในราคา 730 ล้านบาท ซึ่งดำเนินการเสร็จสิ้นเมื่อวันที่ 30 เมษายน 2558
- 1 เม.ย. 2559 รับโอนกิจการโรงไฟฟ้าเสาเถียรและโรงไฟฟ้าประตูเฒ่า กำลังการผลิตรวม 7 MW จากบริษัท ราชบุรีพลังงาน จำกัด

#### การเปิดดำเนินการในเชิงพาณิชย์ของโครงการต่าง ๆ

- กุมภาพันธ์ 2556 โรงงานผลิตก๊าซชีวภาพอัดเพื่อการคมนาคม (CBG) ที่ อ.แม่แตง จ.เชียงใหม่ ซึ่งเป็นโรงงานแห่งแรกของประเทศไทยและภาคพื้นเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
- มกราคม 2557 โรงงานผลิตผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม (PPP) เริ่มทดสอบการเดินเครื่องผลิต โดยเริ่มจำหน่ายผลิตภัณฑ์ CNG LPG และ NGL ตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2557
- สิงหาคม 2557 โครงการ Solar PV Rooftop - BKD#1 กำลังการผลิต 186.15 kW
- ธันวาคม 2557 โครงการ Solar PV Rooftop - BKD#2 กำลังการผลิต 106.08 kW
- มิถุนายน 2558 โครงการ Solar PV Rooftop - SHT กำลังการผลิต 924.56 kW
- กรกฎาคม 2558 โครงการ Solar PV Rooftop - VBD กำลังการผลิต 750.20 kW
- ธันวาคม 2558 โรงงานไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพ ที่ อ.แม่แตง จ.เชียงใหม่ กำลังการผลิต 1.5 MW

### Revenue Breakdown

(หน่วย: ล้านบาท)

### Stock Data

	(20/06/16)		
	YTD	2015	2014
Paid-up (MB.)	333.80	277.11	315.94
Listed share (M.)	667.61	631.87	554.22
Par (B.)	0.50	0.50	0.50
Market Cap (MB.)	4,372.81	3,538.49	4,184.38
Price (B./share)	6.55	5.60	6.71
EPS (B.)	0.03	0.00	0.15

### Statistics (20/06/2016)

	P/E	P/BV	Div.Yield
UAC	37.44	3.41	1.53
INDUS - mai	27.04	2.16	1.70
INDUS - SET	278.96	1.32	3.50
mai (x)	61.27	3.14	1.62
SET (x)	21.61	1.83	3.34

### Recent Research

- Country Group Securities (02/06/16)

### CG Report Score



### THSI List

-

### Shareholder Structure (04/05/16)

Shareholder	จำนวนหุ้น (M.)	%
กลุ่มซีวะเกตุ	372.14	55.74
กลุ่มจารุมโนภาส	46.44	6.96
กลุ่มเสรีวิวัฒนา	45.59	6.83
รายย่อย	203.44	30.47

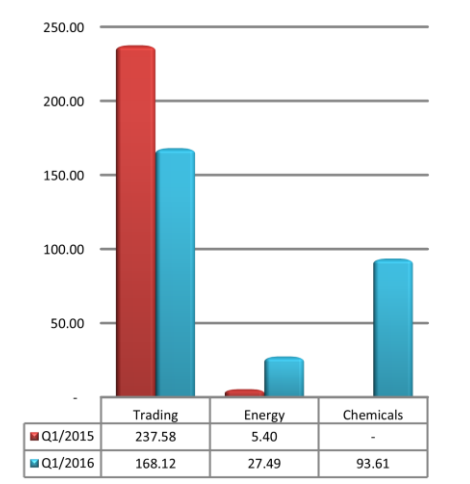
### Financial Ratios

	3M/2016	3M/2015	2015	2014
ROE (%)	10.57	4.13	9.70	5.70
ROA (%)	7.11	3.29	6.74	4.32
D/E (X)	1.30	1.13	1.53	0.88
GP Margin (%)	16.86	8.97	17.42	11.74
EBIT Margin (%)	10.49	2.99	9.86	6.88
NP Margin (%)	6.67	0.50	6.24	5.00

### Capital Structure (MB)

	3M/2016	3M/2015	2015	2014
Current Liabilities	994.65	694.20	916.65	444.96
Non-Current Liabilities	674.97	357.64	707.08	365.34
Shareholders' Equity	1,283.27	926.82	1,063.00	923.79

### Operating Revenue



โครงสร้างรายได้	Q1/2016	%	Q1/2015	%	2015	%	2014	%
1.รายได้จากการขาย	289.21	98.39	242.98	97.15	1,446.38	98.72	992.63	98.13
- Trading	168.12	57.19	237.58	94.99	1,134.73	77.45	973.24	96.21
- Energy	27.49	9.35	5.40	2.16	60.26	4.11	19.39	1.92
- Chemicals	93.61	31.85	0.00	0.00	251.39	17.16	0.00	0.00
2.รายได้อื่น	4.74	1.61	7.12	2.85	18.79	1.28	18.95	1.87
รายได้รวม	293.95	100.00	250.10	100.00	1,465.17	100.00	1,011.58	100.00



**Business Plan**

คณะกรรมการบริษัทมีการกำหนดนโยบาย Vision & Mission ที่ชัดเจน และมีการจัดทำแผนยุทธศาสตร์การดำเนินงานและการลงทุนทุก ๆ 4 ปี โดยล่าสุดได้มีการอนุมัติแผนยุทธศาสตร์สำหรับปี 2560 - 2563 โดยครอบคลุมทุกธุรกิจที่บริษัทดำเนินการอยู่ โดยให้มุ่งเน้นการขยายตัวของยอดขายและกำไรควบคู่ไปกับการพัฒนาอย่างยั่งยืน (sustainability growth) นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารยังได้ประกาศนโยบายความปลอดภัยสูงสุดและการเพิ่มผลผลิตทั้งองค์กร โดยมีการตั้งหน่วยงานรับผิดชอบโดยเฉพาะ เพื่อผลักดันการเพิ่มผลผลิต การปรับปรุงกระบวนการทำงานต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพสูงขึ้น

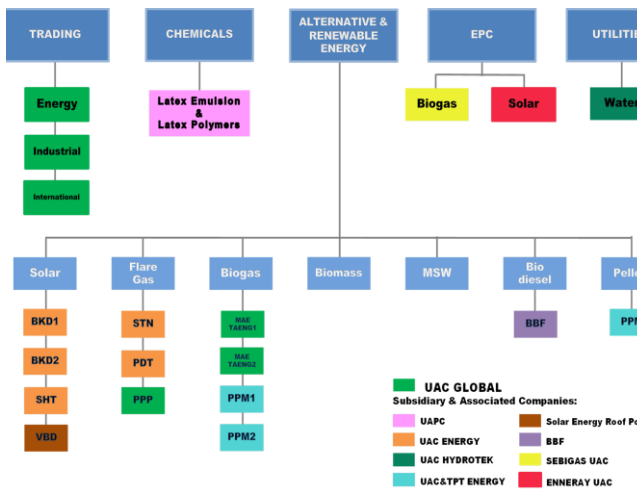
**Investment Highlight**

- ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ มีดังนี้
  - เริ่มรับรู้รายได้อย่างต่อเนื่องจากการทำ M&A ทั้งในส่วนของ UAPC ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิตอีก 10,000 ตัน เพื่อรองรับการขยายตลาดทั้งในประเทศและ CLMV โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2560 รวมถึงโรงไฟฟ้าอีก 2 โรง กำลังการผลิต 7 MW ที่รับโอนจาก บจ.ราชบุรี พลังงาน
  - โรงงานผลิตไบโอดีเซลโรงที่ 2 ของ BBF จะเริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์และรับรู้รายได้ในไตรมาส 3 ปี 2559 โดยจะเพิ่มกำลังการผลิตจากเดิม 360,000 ตันต่อวัน เป็น 810,000 ตันต่อวัน
  - โครงการเดินท่อก๊าซเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตให้กับโรงงาน PPP ที่จังหวัดสุโขทัย คาดว่าจะแล้วเสร็จและสามารถจ่ายก๊าซเข้าท่อได้ภายในไตรมาส 2 ปี 2559 ซึ่งจะส่งผลให้ PPP สามารถผลิตได้เพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทประมาณปีละ 250 - 300 ล้านบาท
  - อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุนในโครงการ Solar Farm ขนาด 35 MW ที่ประเทศญี่ปุ่น มูลค่าการลงทุนประมาณ 4,000 ล้านบาท โดยจะเป็นการลงทุนร่วมกับ QTC และ Partner อื่น
  - จัดตั้งบริษัท PPWE ซึ่งเป็นการร่วมทุนกับ QTC และอยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการด้านพลังงานทดแทนใน CLMV ทั้งใน พม่า ลาว และ เวียดนาม ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในช่วงไตรมาส 3 ปี 2559 และหากตัดสินใจลงทุนคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้เข้ามาในช่วงปลายปี 2560 ถึงต้นปี 2561

**Risk Factors**

- ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้
  - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาค่าผลิตสินค้า (Principle) รายใหญ่: บริษัทได้เป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับผู้ผลิตรายใหญ่ 3 ราย ได้แก่ UOP PALL และ TOC Glycol แม้ว่าสัญญาเป็นตัวแทนจำหน่ายส่วนใหญ่มีอายุประมาณ 1 - 3 ปี และมีเงื่อนไขในการต่ออายุสัญญาไว้อย่างชัดเจน แต่บริษัทได้เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตรายใหญ่ ได้แก่ UOP และ PALL อย่างต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลามากกว่า 20 ปี และกว่า 10 ปีให้กับ TOC Glycol ซึ่งตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีและได้รับความไว้วางใจจากผู้ผลิตดังกล่าวอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด บริษัทมีแนวโน้มการสั่งซื้อสินค้าจากผู้ผลิตเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของยอดขายของบริษัท ทำให้มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทจะได้รับการต่ออายุสัญญาการเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าให้กับผู้ผลิตดังกล่าวต่อเนื่องต่อไปในอนาคต
  - ความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ: เนื่องจากบริษัทไม่ได้เป็นผู้ผลิตวัตถุดิบเพื่อใช้สำหรับโรงงานต่างๆ ซึ่งบริษัทได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านนี้ จึงได้กำหนดนโยบายในการบริหารจัดการวัตถุดิบต่างๆ เช่น สนับสนุนให้เกษตรกรในพื้นที่รอบๆ โรงงานปลูกหญ้าเนเปียร์และทำสัญญาซื้อขายในระยะยาว การหาพืชพลังงานอื่นมาทดแทน ติดต่อแหล่งสำรองของวัตถุดิบกรณีที่มีไม่เพียงพอ เป็นต้น ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวได้

**Company Structure**



**Quality Management & Awards**



**Biogas Power Plant (MaeTaeng2)**



**Petroleum Production Plant (PPP)**



**Disclaimer:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท