

UKEM

บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)
UNION PETROCHEMICAL PUBLIC COMPANY LIMITED

สำนักงานใหญ่ : อาคารยูเนียนเฮ้าส์, 728 ถนนบรมราชชนนี แขวงบำรุง เขตบางพลัด กทม. 10700

ติดต่อ : 0-2881-8288

Website : www.unionpetrochemical.com

CEO/MD

ไพรวล สุวรรณภาศรี
กรรมการผู้จัดการ

Tel : 0-2881-8288

perapol
@unionpetrochemical.com

CFO

ปิยะนันท์ สุวรรณภาศรี
ผู้จัดการฝ่ายการเงินและบัญชี

Tel : 0-2881-8288

piyanan
@unionpetrochemical.com

IR

ปิยะนันท์ สุวรรณภาศรี
นักลงทุนสัมพันธ์

Tel : 0-2881-8288

piyanan
@unionpetrochemical.com

CG Report Score : -

THSI List : -

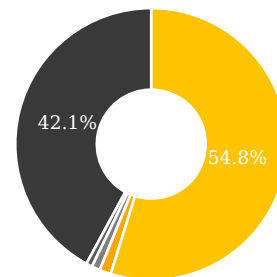
Stock Data (22/05/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	206.06	206.06	206.06
Listed share (M.)	824.23	824.23	824.23
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	1,862.75	1,120.95	725.32
Price (B./share)	2.26	1.36	0.88
EPS (B.)	0.05	0.17	0.09

Statistics (22/05/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
UKEM (x)	10.29	1.78	2.16
INDUS - mai (x)	29.26	2.36	1.47
INDUS - SET (x)	11.33	1.43	3.37
mai (x)	89.44	2.80	1.56
SET (x)	16.17	1.87	3.15

Shareholder Structure (31/12/2016)



- ครอบครัวสุวรรณภาศรี (54.8%)
- บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (1.0%)
- รายย่อย (42.1%)
- บงกชจันทรจิรา จุลีระ (1.4%)
- บายสินฤกษ์ พิทักษ์เสมากุล (0.7%)

Financial Ratios

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
ROE (%)	18.94	8.95	17.12	10.04
ROA (%)	13.93	7.71	12.57	8.14
D/E (x)	1.05	1.11	0.96	1.23
GP Margin (%)	18.66	13.83	17.00	12.96
EBIT Margin (%)	9.84	5.26	8.54	5.18
NP Margin (%)	5.34	2.66	4.98	2.46

Company Background

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าในกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีประเภทสารทำละลาย (Solvents) ซึ่งเป็นผลผลิตจากการนำผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ได้แก่ ก๊าซธรรมชาติ (NGL), แนพทา (Naptha) รวมทั้ง คอนเดนเสท (Condensate) มาใช้ในการผลิตปิโตรเคมีขั้นต้นในสายอโรมาติกส์ (Aromatic Unit) และในสายโอเลฟินส์ (Olefin Unit) โดย Solvents เป็นสารเคมีที่มีคุณสมบัติในการทำละลาย เพื่อให้สารเคมีอื่นที่มีลักษณะเป็นของแข็งประเภทต่างๆ สามารถรวมตัวกันได้ และเป็นส่วนประกอบสำคัญในการผลิตสินค้าในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมสี, อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ และ อุตสาหกรรมการพิมพ์ เป็นต้น

Key Development of Company

- 1981 ดำเนินธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ ในชื่อ บริษัท ยูเนียนเทรดดิ้ง แอนดิอินดัสตรี
- 1985 บริษัทได้รับการแต่งตั้งจากบริษัท ไทย-เอ็มซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทของกลุ่ม Mitsubishi Corporation ประเทศญี่ปุ่น ให้เป็นตัวแทนจำหน่ายหลักสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภท Solvents ซึ่งปัจจุบันบริษัทยังคงเป็นตัวแทนจำหน่ายหลักของบริษัท ไทย-เอ็มซี จำกัด
- 1986 บริษัทได้มีการนำสินค้าของกลุ่มบริษัท เอ็กซ์คอน เคมี เข้ามาจำหน่าย
- 2004 บริษัทฯ เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)

Revenue Structure

รวมบัญชี : 31 ส.ค.

(Unit : MB)

	3M/2017	%	3M/2016	%	2016	%	2015	%
รายได้จากการขาย	79150	99.21	72197	99.79	2,837.80	98.78	3,028.90	98.84
รายได้อื่น	6.32	0.79	1.50	0.21	35.12	1.22	35.57	1.16
รวม	797.82	100.00	723.47	100.00	2,872.92	100.00	3,064.47	100.00

Financial Ratios

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
ROE (%)	18.94	8.95	17.12	10.04
ROA (%)	13.93	7.71	12.57	8.14
D/E (x)	1.05	1.11	0.96	1.23
GP Margin (%)	18.66	13.83	17.00	12.96
EBIT Margin (%)	9.84	5.26	8.54	5.18
NP Margin (%)	5.34	2.66	4.98	2.46

Business Plan

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีในปี 2560 คาดว่าจะมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น ตามการคาดการณ์การขยายตัวของ GDP และจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในการลงทุนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ หลายโครงการเริ่มก่อสร้างในปี 2560 อาทิ Motorway รถไฟฟ้าในเขตเมือง รถไฟฟ้ารางคู่ เป็นต้นเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกระตุ้นให้ภาคเอกชนลงทุนตาม ซึ่งน่าจะเป็นแรงกระตุ้นให้การบริโภคเคมีภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องภายในประเทศเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการปรับแผนการผลิตโดยดำเนินการธุรกิจสอดคล้องกับสถานะเศรษฐกิจในประเทศและสถานะเศรษฐกิจโลก ดังนี้

1. การขยายกลุ่มลูกค้า โดยขยายการจำหน่ายให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้ารายย่อย เพื่อรองรับตลาดในประเทศไทยและประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน
2. การเพิ่มกลุ่มสินค้าที่จำหน่ายเพื่อให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าที่มีปริมาณมากขึ้น
3. การปรับกระบวนการบริการงานภายใน
4. การสร้างแบรนด์สินค้า บริษัท ยูเนียน ปิโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน) เป็นรายเดียวในประเทศไทยที่ได้รับการแต่งตั้งจาก บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ให้จัดจำหน่ายสารละลายไฮโดรคาร์บอน กลุ่มสินค้า Solvesso™, Exxsol™ D Fluid, Isopar™ เพื่อตอบสนองต่อกระบวนการผลิตของลูกค้า

Investment Highlight

บริษัทจะเลือกซื้อผลิตภัณฑ์ Solvents ที่มีคุณลักษณะของผลิตภัณฑ์ (Product Feature) ที่ผลิตมาจากผู้ผลิตที่มีชื่อเสียง เนื่องจากบริษัทจะเน้นในการกำหนดการรักษาคุณภาพและมาตรฐานของสินค้า นอกจากนี้เพื่อควบคุมคุณภาพของสินค้า บริษัทจะจัดให้มีการตรวจสอบและควบคุมคุณภาพของผลิตภัณฑ์ให้เป็นไปตามข้อกำหนดของลูกค้า โดยทั้งทางบริษัทจะมีการตรวจสอบสินค้าซึ่งจะเริ่มต้นตั้งแต่สินค้าที่บรรจุมาทางเรือหรือทางรถบรรทุกและขนถ่ายไปเก็บไว้ในแท้งก์ของคลังสินค้าจนถึงจัดส่งสินค้าถึงลูกค้า ทำให้บริษัทสามารถรับประกันในคุณภาพของสินค้า รวมถึงความบริสุทธิ์ของสารเคมีได้สูงกว่าสินค้าของผู้แข่ง

Risk Factor

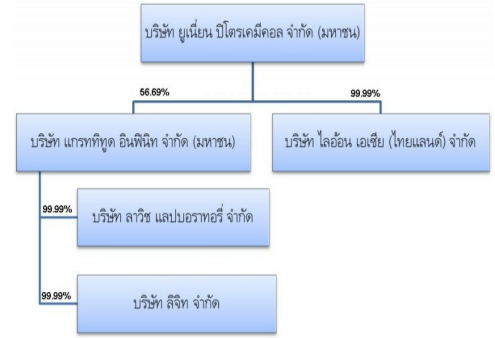
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคาวัตถุดิบ
สินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลาย (Solvents) เป็นผลผลิตของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นต้นและขั้นกลาง ซึ่งในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีขั้นต้นจะนำผลิตภัณฑ์ ซึ่งได้จากการกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบมาใช้เป็นวัตถุดิบในการผลิต ดังนั้นราคาโซลเวนท์ โดยทั่วไปจึงมีแนวโน้มที่จะแปรผันตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกและภาวะอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในเรื่องของราคาต้นทุนสินค้า จากการศึกษาของบริษัทจัดเป็นผู้จัดจำหน่ายรายใหญ่และมีความสัมพันธ์อันดีกับผู้ผลิตทำให้บริษัทสามารถบริหารจัดการจัดซื้อได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้บริษัทยังมีการประชุมเพื่อติดตามสถานะการเคลื่อนไหวของราคาเคมีภัณฑ์ทั้งในและต่างประเทศตลอดจนแนวโน้มราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกอย่างสม่ำเสมอ เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของราคาต้นทุนสินค้าและเพื่อวางแผนการบริหารสินค้าคงคลังและการวางแผนจัดซื้ออย่างมีประสิทธิภาพ
- ความเสี่ยงจากการพึ่งพาผู้จัดผลิตสินค้าน้อยรายและการไม่ได้รับการต่อสัญญาจาก Supplier หลัก
บริษัทดำเนินธุรกิจนำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลาย Solvents ซึ่งบริษัทได้เป็นตัวแทนจำหน่ายให้กับผู้ผลิตรายใหญ่ ดังนั้นบริษัทอาจมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ผลิต อย่างไรก็ตามบริษัทจึงเพิ่มการนำเข้าสินค้าจากผู้ผลิตรายอื่นที่เป็นผู้ผลิตจากต่างประเทศเพื่อลดความเสี่ยงในการขาดแคลนสินค้า
- ความเสี่ยงทางการให้สินเชื่อ
การขายส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นการขายโดยการให้สินเชื่อ ทำให้บริษัทอาจได้รับความเสี่ยงในการรับชำระหนี้จากลูกค้าได้ อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยในการพิจารณาอนุมัติให้สินเชื่อหรือการพิจารณาบทวงเงินสินเชื่อ บริษัทจะทำการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน แนวโน้มความเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมนั้นๆ ความมีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักของลูกค้า ประวัติการชำระหนี้ในอดีต และจำนวนการสั่งซื้อในอดีตที่ผ่านมา รวมถึงการตรวจสอบธุรกิจและการดำเนินงานของลูกค้าอย่างใกล้ชิด ก่อนที่จะทำการอนุมัติสินเชื่อการค้าแก่ลูกค้ารายใดรายหนึ่ง ที่ผ่านมาบริษัทมีหนี้เสียที่เกิดจากการให้สินเชื่อเล็กน้อย
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น
ในปัจจุบันธุรกิจจัดจำหน่ายเคมีภัณฑ์ประเภทโซลเวนท์มีการแข่งขันค่อนข้างสูง เนื่องจากมีผู้ประกอบการรายย่อยที่เป็นรายใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ธุรกิจ อย่างไรก็ตาม โอกาสที่คู่แข่งจะประสบความสำเร็จในการแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดจะค่อนข้างยาก เนื่องจากการเข้าสู่ธุรกิจนี้ไม่ใช่เรื่องของเงินลงทุนเพียงอย่างเดียวแต่ยังมีเรื่องของบริหารจัดการจัดซื้อและความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าและผู้ผลิต ความน่าเชื่อถือของผู้ประกอบการก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะทำให้ผู้ประกอบการรายใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ธุรกิจต้องใช้เวลายาวนานในการพิสูจน์ นอกจากนี้สถานะตลาดของสินค้าเคมีภัณฑ์ที่มีความเปลี่ยนแปลงของราคาค่อนข้างมากเพราะเป็นผลิตภัณฑ์ที่อิงกับภาวะน้ำมันโลก ทำให้ต้องอาศัยประสบการณ์และความชำนาญในการดำเนินธุรกิจสูง
- ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน
บริษัทดำเนินธุรกิจซื้อและจำหน่ายสินค้าเคมีภัณฑ์ประเภทสารทำละลาย (Solvents) โดยสินค้าของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นการสั่งซื้อจากบริษัทผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ ยอดซื้อสินค้าจากต่างประเทศเป็นการนำเข้าโดยตรงจากผู้ผลิตสินค้าในต่างประเทศ โดยมีการกำหนดราคาเป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการทำสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าเป็นจำนวน

Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
Current Liabilities	988.55	863.50	844.83	928.80
Non-Current Liabilities	23.45	19.24	25.18	17.47
Shareholders' Equity	965.74	793.27	902.02	770.52

Company Structure



Company Image

