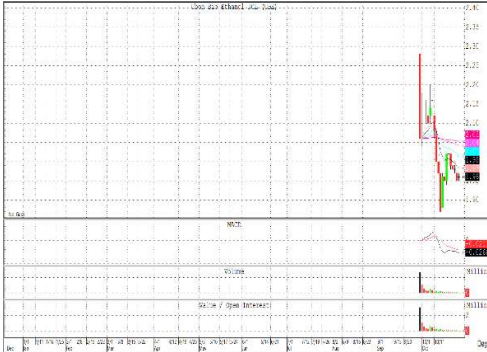


UBON BIO ETHANOL - อูบล ไบโอ เอทานอล (UBE)

1 พฤศจิกายน 2564

ชี้

| | |
|---------------------|----------|
| ราคาเป้าหมาย | 2.55 บาท |
| Upside/Downside | +30% |
| Median Consensus | 2.95 บาท |
| 1M price direction: | |



Stock information

| | |
|----------------------------|----------------|
| ราคาปิด | 1.96 บาท |
| ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี | 2.40/1.87 บาท |
| มูลค่าตลาด | 7,672 ล้านบาท |
| ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) | 3,914 ล้านหุ้น |
| Free Float | 44.14% |
| Foreign Limit/Available | 49%/46.71% |
| NVDR in hand (% of share) | 0.30% |
| ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) | 173,050.37 |
| Anti-corruption: | n/a |
| CG Score: | - |

XD - Date

| Period | X-Date | DPS(Bt) |
|--------|--------|---------|
| - | - | - |
| - | - | - |
| - | - | - |



เกศ ดวงทอง
เลขทะเบียนวิชาชีพ : 045626
E-mail: kate@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ UBE ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก

คาดผลประกอบการ 3Q64F เป็นจุดสูงสุดของปี ก้าว New High

- คาดกำไร 3Q64F ราว 97 ล้านบาท (+42%QoQ, +2531%YoY) เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ทำจุดสูงสุดใหม่ ปัจจัยหลักจากรายได้เอทานอลเกรดอุตสาหกรรมและแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไปเติบโตสูง ประกอบกับ GPM สูงขึ้นจาก Product mixเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมเพิ่มสูง ขณะที่ SG&A ต่อยอดขายลดลง
- คาด 4Q64F ผลการดำเนินงานอาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย จากอุปสงค์เอทานอลเกรดอุตสาหกรรมอาจลดลงหลังสถานการณ์โควิด-19 มีแนวโน้มคลี่คลาย จึงมีการพิจารณาปรับประมาณการกำไรทั้งปีลดลง เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2565 เท่ากับ 2.55 บาท อ้างอิงวิธี Weighted Average PE ที่ 22.5 เท่า คำนวณจาก PE เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของกลุ่มพลังงานและกลุ่มอาหาร ณ ราคาปัจจุบันมี upside ราว 31%

คาดกำไร 3Q64F ทำ New High

- คาดกำไร 3Q64F ที่ราว 97 ล้านบาท (+41.5%QoQ, +2,531%YoY) เติบโตขึ้นจากปีก่อนอย่างมีนัย (จากขาดทุน 4 ล้านบาทใน 3Q63) ปัจจัยหลักจากการเติบโตของยอดขายผลิตภัณฑ์เอทานอลเกรดอุตสาหกรรมและการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไป (Native Starch) เพิ่มขึ้นสูง
- ประมาณการรายได้จากการขายราว 2,087 ล้านบาท (+15.0%QoQ, +88.5%YoY) ปัจจัยหนุนที่สำคัญจาก
 - (1) คาดรายได้จากเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมราว 360 ล้านบาท เติบโตสูงอย่างมีนัย (จาก 37 ล้านบาทใน 3Q63) เนื่องจากทั้งปริมาณการผลิตเป็นราว 11 ล้านลิตร (จากไม่ถึง 1 ล้านลิตรใน 3Q63) เพิ่มขึ้นตามความต้องการการใช้เพื่อฆ่าเชื้อโรคในช่วงการแพร่ระบาดของเชื้อโควิด-19 ระหว่างไตรมาส
 - (2) คาดรายได้จากการจำหน่ายแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไปราว 760 ล้านบาท (จาก 121 ล้านบาทใน 3Q63) จากปริมาณการจำหน่ายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยมาอยู่ที่ราว 51,000 ตัน (จาก 9,095 ตันใน 3Q63) ประกอบกับราคาขายเพิ่มขึ้นเป็น 15 บาทต่อ กก. (จาก 13.3 บาทต่อ กก. ใน 3Q63) จากอุปสงค์ตลาดประเทศจีนสูง เนื่องจากราคาแป้งข้าวโพดซึ่งเป็นสินค้าทดแทนกันมีราคาสูง ขณะที่คาดว่ารายได้จากแป้งมันสำปะหลังออร์แกนิกที่ราว 100 ล้านบาท (-14%YoY) เนื่องจากค่าขนส่งปรับตัวสูงขึ้นทำให้มีการเลื่อนคำสั่งและการขนส่งออกไปเป็นช่วง 4Q64F
- คาดอัตรากำไรขั้นต้น 14.8% (+80 bps YoY) จากสัดส่วนปริมาณการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าเกรดเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น ขณะที่คาดสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ราว 8.6% (จาก 13.5% ใน 3Q63) ลดลง จากคาดการณ์ว่ารายได้จะมีการเติบโตในอัตราเร่งที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย เนื่องจากค่าใช้จ่ายส่วนมากเป็นต้นทุนคงที่และสามารถบริหารได้ดี ขณะที่รายได้จากเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมและแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไปเติบโตสูงมาก

Financial Summary

| Year End: | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales and Services (Bt mn) | 4,690 | 4,434 | 6,333 | 6,529 | 6,992 |
| EBITDA (Bt mn) | 508 | 680 | 880 | 1,006 | 1,179 |
| Net Profit (Bt mn) | -43 | 99 | 292 | 444 | 590 |
| EPS (Bt) | -0.01 | 0.03 | 0.07 | 0.11 | 0.15 |
| EV/EBITDA (x) | 21.9 | 15.9 | 8.5 | 7.2 | 5.9 |
| PER(x) | n.a. | 76.8 | 26.1 | 17.2 | 12.9 |
| P/BV (x) | 2.6 | 2.5 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| DPS(Bt) | 0.00 | 0.003 | 0.03 | 0.03 | 0.05 |
| Div Yield (%) | 0.0% | 0.1% | 1.3% | 1.7% | 2.3% |
| ROE (%) | -1.4% | 3.3% | 6.2% | 6.8% | 8.6% |

Source: Company, Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำของลงนามในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการครั้งใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- สรุปงวด 9M64F หากกำไรไตรมาส 3Q64F เป็นไปตามที่ประมาณการ กำไรงวด 9M64F จะอยู่ที่ราว 204 ล้านบาท (+201%YoY) เติบโตสูงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตามคิดเป็นสัดส่วนเพียง 51% ของประมาณการเดิมทั้งปี 2564 และมองว่าช่วง 3Q64 เป็นจุดสูงสุดของปี มีแนวโน้มอ่อนตัวลงเล็กน้อยใน 4Q64 เนื่องจากคาดว่าความต้องการเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมลดลง หลังสถานการณ์โควิดผ่อนคลายลง ฝ้ายวิเคราะห์ จึงมีการพิจารณาปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 ใหม่เป็น 292 ล้านบาท (+194%YoY) คิดเป็นการลดลงราว 37% เพื่อให้สอดคล้องกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามยังนับว่าเป็นการเติบโตที่สูงมากระหว่างปี

ปรับประมาณการและราคาเป้าหมาย เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์

สำหรับปี 2564 ปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้นราว 8.9% เป็น 6,333 ล้านบาท เนื่องจากหากรายได้งวด 9M64F เป็นไปตามคาด บริษัทจะมีรายได้ราว 5,033 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 86.5% ของประมาณการเดิมที่ 5,818 ล้านบาท เนื่องจากความต้องการแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไปสูงกว่าที่คาดไว้มาก ขณะที่ปริมาณการขายแป้งแบบออร์แกนิกไม่เป็นไปตามเป้า เนื่องจากค่าขนส่งปรับตัวสูง ส่งผลให้กระทบต่อสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไปมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ราว 8-12% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นแป้งแบบออร์แกนิกอยู่ที่ราว 35% ขึ้นไป ดังนั้น ถึงแม้ประมาณการรายได้จะเพิ่มขึ้น แต่กำไรสุทธิลดลงเนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ไม่เป็นไปตามที่เรคาด โดยคาดกำไรสุทธิที่ 292 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 4.6% จากประมาณการเดิมที่ 400 ล้านบาท อัตรากำไรสุทธิ 6.9%

สำหรับปี 2565-2566 มีการปรับประมาณการรายได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 5.8% และ 6.2% ตามลำดับ จากการคาดการณ์ว่าปริมาณการขายแป้งมันสำปะหลังแบบทั่วไปที่คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงกว่าที่คาดไว้ต่อเนื่อง ประกอบกับคาดว่าเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมอาจลดลงมากหลังโควิด-19 คลี่คลาย เนื่องจากปัจจุบันการจำหน่ายเอทานอลเกรดอุตสาหกรรมยังไม่เสรีต้องได้รับการอนุญาตจากภาครัฐเป็นแต่ละช่วง จึงทำให้สมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ราว 18.0% และ 19.6% จากเดิม 20.0% และ 21.2% ลำดับ กระทบต่อกำไรสุทธิปี 2565-2566 ลดลงเหลือ 444 ล้านบาท (จาก 531 ล้านบาท) และ 590 ล้านบาท (จาก 638 ล้านบาท) คิดเป็น EPS 0.11 บาทต่อหุ้น และ 0.15 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายใหม่ ปี 2565 ที่ 2.55 บาทต่อหุ้น

ฝ้ายวิเคราะห์ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ไม่เปลี่ยนแปลง ด้วย Fair Value ปี 2565 ใหม่ที่ 2.55 บาทต่อหุ้น (เดิม 3.05 บาทต่อหุ้น) อันเป็นผลกระทบจากการปรับประมาณการข้างต้น โดยใช้วิธี Valuation อ้างอิงวิธี Weighted Average PE ที่ 22.5 เท่า เหมือนเดิมไม่เปลี่ยนแปลง คำนวณจาก P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีของกลุ่มพลังงานและกลุ่มอาหาร โดยนำมาคิดค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักแต่ละกลุ่มตามประมาณการสัดส่วนรายได้ปี 2565 ของธุรกิจเอทานอลกับกลุ่มแป้งมันสำปะหลังและผลิตภัณฑ์อื่น ณ ราคาปัจจุบันมี upside ราว 31%

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาเอทานอล, ความผันผวนของราคามันสำปะหลัง, การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐ

Exhibit 1: UBE - Earnings Revision

| Revised (MB) | Current | | | Previous | | | % Revision | | |
|-------------------------|---------|-------|-------|----------|-------|-------|------------|--------|-------|
| | 2021F | 2022F | 2023F | 2021F | 2022F | 2023F | 2021F | 2022F | 2023F |
| Sales | 6,333 | 6,529 | 6,992 | 5,818 | 6,173 | 6,582 | 8.9% | 5.8% | 6.2% |
| Sales Growth% | 42.8% | 3.1% | 7.1% | 31.2% | 6.1% | 6.6% | | | |
| Gross Profit Margin (%) | 15.5% | 18.0% | 19.6% | 19.0% | 20.0% | 21.2% | | | |
| SG&A/Sales (%) | 9.0% | 10.4% | 10.8% | 10.1% | 10.1% | 10.5% | | | |
| Net Income | 292 | 444 | 590 | 400 | 531 | 638 | -27.0% | -16.4% | -7.6% |
| %Net margin | 4.6% | 6.8% | 8.4% | 6.9% | 8.6% | 9.7% | | | |

Source: Trinity Research

Exhibit 2: P/E Ratios Sensitivity Analysis

| P/E Ratios Sensitivity Analysis | | | | | | | |
|---------------------------------|--|------|------|------|------|------|------|
| Target P/E (x) | | | | | | | |
| EPS | | 20.0 | 21.0 | 22.5 | 24.0 | 25.0 | |
| | | 0.10 | 2.04 | 2.14 | 2.30 | 2.45 | 2.55 |
| | | 0.11 | 2.27 | 2.38 | 2.55 | 2.72 | 2.84 |
| | | 0.12 | 2.50 | 2.62 | 2.81 | 2.99 | 3.12 |

Source: Trinity Research

Exhibit 3: UBE Quarterly Earnings Preview

| Quarterly Breakdown (Bt mn) | 3Q20 | 4Q20 | 1Q21 | 2Q21 | 3Q21F | %YoY | %QoQ | 2020 | 2021F | %YoY |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Sales Revenue | 1,107 | 1,223 | 1,132 | 1,814 | 2,087 | 88.5% | 15.0% | 4,434 | 6,333 | 42.8% |
| Cost of Sales and Services | (952) | (1,093) | (932) | (1,544) | (1,778) | 86.8% | 15.1% | (3,764) | (5,353) | 42.2% |
| Gross Profit | 155 | 130 | 200 | 270 | 309 | 99.2% | 14.4% | 671 | 980 | 46.2% |
| SG&A | (149) | (87) | (112) | (156) | (179) | 20.4% | 15.3% | (464) | (567) | 22.2% |
| Directors' remuneration | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| Operating Profit | 6 | 44 | 88 | 114 | 129 | 2056.3% | 13.1% | 206 | 413 | 100.1% |
| Other Income (Expenses) | 24 | 14 | 11 | 7 | 10 | (56.5%) | 43.5% | 52 | 44 | (14.2%) |
| EBIT | 30 | 57 | 99 | 122 | 140 | 366.0% | 14.9% | 258 | 457 | 77.2% |
| EBITDA | 135 | 158 | 200 | 227 | 245 | 81.3% | 8.0% | 680 | 880 | 29.4% |
| Interest Expense | (34) | (30) | (36) | (43) | (38) | | | (140) | (125) | |
| Pretax Profit | (4) | 28 | 63 | 79 | 102 | 2656.2% | 29.4% | 118 | 332 | 181.1% |
| Income Tax | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| NPAT | (4) | 28 | 63 | 79 | 102 | | | 118 | 332 | 181.1% |
| Minority Interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | | 0 | 0 | |
| Core Profit | (4) | 28 | 63 | 79 | 102 | 2656.2% | 29.4% | 118 | 332 | 181.1% |
| Extraordinary Items | 0 | 4 | (25) | (10) | (5) | | | (19) | (40) | |
| Reported Net Profit | (4) | 32 | 38 | 69 | 97 | 2531.2% | 41.5% | 99 | 292 | 194.1% |
| EPS (Bt) | 0.001 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.02 | 2531.2% | 41.5% | 0.03 | 0.07 | 194.1% |
| Normalized EPS (Bt) | 0.001 | 0.01 | 0.02 | 0.02 | 0.03 | 2656.2% | 29.4% | 0.03 | 0.08 | 181.1% |

Key ratios

| | | | | | | | |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Gross margin | 14.0% | 10.7% | 17.7% | 14.9% | 14.8% | 15.1% | 15.5% |
| SG&A /Sales | 13.5% | 7.1% | 9.9% | 8.6% | 8.6% | 10.5% | 9.0% |
| EBITDA margin | 12.2% | 12.9% | 17.6% | 12.5% | 11.7% | 15.3% | 13.9% |
| EBIT margin | 2.7% | 4.7% | 8.7% | 6.7% | 6.7% | 5.8% | 7.2% |
| Effective tax rate | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| Net margin | (0.4%) | 2.6% | 3.4% | 3.8% | 4.7% | 2.2% | 4.6% |
| Net margin - normalized | (0.4%) | 2.3% | 5.6% | 4.4% | 4.9% | 2.7% | 5.2% |

Source: Company Data, Trinity Research

| UBON BIO ETHANOL PUBLIC COMPANY LIMITED (UBE) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Income statement | | | | | |
| Year End 31 Dec (Btmn) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| Revenue | 4,690 | 4,434 | 6,333 | 6,529 | 6,992 |
| Cost of Sales and Services | (4,193) | (3,764) | (5,353) | (5,357) | (5,622) |
| Gross Profit | 497 | 671 | 980 | 1,172 | 1,370 |
| SG&A | (428) | (464) | (567) | (678) | (752) |
| Operating Profit | 70 | 206 | 413 | 494 | 618 |
| Other Income (Expenses) | 32 | 52 | 44 | 46 | 49 |
| Associates & JV | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| EBIT | 102 | 258 | 457 | 540 | 667 |
| EBITDA | 508 | 680 | 880 | 1,006 | 1,179 |
| Interest Expense | (160) | (140) | (125) | (96) | (77) |
| Pretax Profit | (58) | 118 | 332 | 444 | 590 |
| Income Tax | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NPAT | (58) | 118 | 332 | 444 | 590 |
| Minority Interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core Profit | (58) | 118 | 332 | 444 | 590 |
| Extraordinary Items | 16 | (19) | (40) | 0 | 0 |
| Reported Net Profit | (43) | 99 | 292 | 444 | 590 |
| Financial Position | | | | | |
| Year End 31 Dec (Btmn) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| Cash and Cash Equivalents | 63 | 145 | 3,155 | 2,777 | 2,663 |
| Accounts Receivable | 334 | 356 | 426 | 490 | 513 |
| Inventories | 1,007 | 1,142 | 1,179 | 1,343 | 1,417 |
| Total Current Assets | 1,635 | 1,761 | 5,093 | 4,889 | 4,877 |
| Property, Plant & Equipment | 5,260 | 5,075 | 4,704 | 4,724 | 4,714 |
| Others | 108 | 66 | 127 | 119 | 119 |
| Total Assets | 7,003 | 6,902 | 9,924 | 9,732 | 9,710 |
| Short-term Debt | 2,123 | 2,180 | 1,969 | 1,586 | 1,282 |
| Accounts Payable | 338 | 366 | 368 | 431 | 449 |
| Total Current Liabilities | 2,593 | 2,697 | 2,534 | 2,229 | 1,953 |
| Long-term Debt | 1,412 | 1,117 | 1,005 | 804 | 643 |
| Total Liabilities | 4,037 | 3,846 | 3,583 | 3,080 | 2,645 |
| Paid-up Capital | 2,740 | 2,740 | 3,914 | 3,914 | 3,914 |
| Share Premium | 0 | 0 | 1,918 | 1,918 | 1,918 |
| Retained Earnings | 226 | 315 | 508 | 819 | 1,232 |
| Others | 0 | (0) | (0) | (0) | (0) |
| Minority Interest | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Total Equity | 2,966 | 3,055 | 6,340 | 6,651 | 7,064 |
| Total Liabilities & Equity | 7,003 | 6,902 | 9,924 | 9,732 | 9,710 |
| Key Assumptions | | | | | |
| Year End Dec | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| Revenue Growth (%) | -2.2% | -5.5% | 42.8% | 3.1% | 7.1% |
| Gross Margin (%) | 10.6% | 15.1% | 15.5% | 18.0% | 19.6% |
| SG&A to Sales (%) | 9.1% | 10.5% | 9.0% | 10.4% | 10.8% |
| Revenue breakdown (Mtmn) | | | | | |
| เอทานอล | 2,818 | 2,968 | 3,240 | 3,156 | 3,125 |
| แป้งมันสำปะหลัง | 1,745 | 1,237 | 2,921 | 3,193 | 3,678 |
| ผลิตภัณฑ์อื่น | 27 | 230 | 172 | 181 | 190 |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้วัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

| UBON BIO ETHANOL PUBLIC COMPANY LIMITED (UBE) | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash Flow Statement | | | | | |
| Year End 31 Dec (Btmn) | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| Pretax Profit | (58) | 118 | 332 | 444 | 590 |
| Depreciation & Amortization | 406 | 422 | 423 | 467 | 512 |
| Change in Working Capital | 223 | 26 | (322) | (85) | (72) |
| Others | 220 | 110 | 94 | 134 | 132 |
| CF from Operating Activities | 791 | 676 | 527 | 960 | 1,162 |
| Capital Expenditure | (151) | (163) | (52) | (487) | (501) |
| Others | (5) | (4) | 0 | 0 | 0 |
| CF from Investing Activities | (156) | (167) | (52) | (487) | (501) |
| Capital Raising | 0 | 0 | 3,092 | 0 | 0 |
| Net Proceeds from Debt | (469) | (283) | (323) | (584) | (464) |
| Cash Dividend | 0 | (10) | (100) | (133) | (177) |
| Others | (158) | (134) | (134) | (134) | (134) |
| CF from Financing Activities | (627) | (427) | 2,535 | (851) | (775) |
| Net Change in Cash | 8 | 81 | 3,010 | (378) | (114) |
| Beginning cash | 55 | 63 | 145 | 3,155 | 2,777 |
| Ending cash | 63 | 145 | 3,155 | 2,777 | 2,663 |
| Key Ratios | | | | | |
| | 2019A | 2020A | 2021F | 2022F | 2023F |
| Per Share (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | -0.01 | 0.03 | 0.07 | 0.11 | 0.15 |
| Core EPS | -0.01 | 0.03 | 0.08 | 0.11 | 0.15 |
| DPS | 0.00 | 0.00 | 0.03 | 0.03 | 0.05 |
| BV | 0.76 | 0.78 | 1.62 | 1.70 | 1.80 |
| EV | 2.84 | 2.76 | 1.90 | 1.85 | 1.76 |
| Valuation Ratios | | | | | |
| PER (x) | -179.4 | 76.8 | 26.1 | 17.2 | 12.9 |
| P/BV (x) | 2.6 | 2.5 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| P/CF (x) | 9.7 | 11.3 | 14.5 | 8.0 | 6.6 |
| EV/EBITDA (x) | 21.9 | 15.9 | 8.5 | 7.2 | 5.9 |
| Dividend Yield (%) | 0.0% | 0.1% | 1.3% | 1.7% | 2.3% |
| Profitability Ratios | | | | | |
| Gross Margin (%) | 10.6% | 15.1% | 15.5% | 18.0% | 19.6% |
| EBITDA Margin (%) | 10.8% | 15.3% | 13.9% | 15.4% | 16.9% |
| EBIT Margin (%) | 2.2% | 5.8% | 7.2% | 8.3% | 9.5% |
| Net Profit Margin (%) | -0.9% | 2.2% | 4.6% | 6.8% | 8.4% |
| ROA (%) | -0.6% | 1.4% | 3.5% | 4.5% | 6.1% |
| ROE (%) | -1.4% | 3.3% | 6.2% | 6.8% | 8.6% |
| Liquidity Ratios | | | | | |
| Current Ratio (x) | 0.6 | 0.7 | 2.0 | 2.2 | 2.5 |
| Quick Ratio (x) | 0.2 | 0.2 | 1.4 | 1.5 | 1.6 |
| Leverage Ratios | | | | | |
| Debt-to-Equity Ratio (x) | 1.19 | 1.08 | 0.47 | 0.36 | 0.27 |
| Net Debt-to-Equity Ratio (x) | 1.17 | 1.03 | -0.03 | -0.06 | -0.10 |
| Interest Coverage Ratio (x) | 0.6 | 1.8 | 3.7 | 5.6 | 8.7 |
| Growth | | | | | |
| Revenue (%) | -2.2% | -5.5% | 42.8% | 3.1% | 7.1% |
| EBITDA (%) | -19.7% | 33.8% | 29.4% | 14.4% | 17.1% |
| Reported Net Profit (%) | -163.3% | 333.4% | 194.1% | 51.9% | 32.9% |
| Reported EPS (%) | -163.3% | 333.4% | 194.1% | 51.9% | 32.9% |
| Core Profit (%) | -201.4% | 302.2% | 181.1% | 33.7% | 32.9% |
| Core EPS (%) | -201.4% | 302.2% | 181.1% | 33.7% | 32.9% |

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้ถือปฏิบัติประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

| ช่วงคะแนน Score | สัญลักษณ์ Range Number of Logo | ความหมาย | Description |
|--------------------|---|----------|--------------|
| 90 - 100 |  | ดีเลิศ | Excellent |
| 80 - 89 |  | ดีมาก | Very Good |
| 70 - 79 |  | ดี | Good |
| 60 - 69 |  | ดีพอใช้ | Satisfactory |
| 50 - 59 |  | ผ่าน | Pass |
| ต่ำกว่า 50 | No logo given | N/A | N/A |

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด