

IPO

2023 Target Price (Bt)	2.15
IPO Price (Bt)	1.70
Up/downside (%)	+26.5
SET Index	1,632.97
Sector	MAI/SERVICE
Foreign limit/actual (%)	NA
Free float (%)	28.3
Market cap (Bt m)	1,020
Issuer	UBA
No. of IPO (mn shares)	170.00
Par value (Bt)	0.50
Subscription period	28-30 November 2022
First day trading	7 November 2022
Financial Advisor	Capital One Partners
Underwriter	Globex Securities

Consolidated earnings				
BT (mn)	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	530	665	863	1,339
Normalized profit	52	65	82	115
Net profit	52	65	82	115
EPS (Bt) - norm*	0.12	0.11	0.14	0.19
EPS (Bt) - reported*	0.12	0.11	0.14	0.19
%growth y-y	20.53	-11.00	26.34	39.75
Dividend/share (Bt)	0.43	0.01	0.03	0.04
BV/share (Bt)	0.57	1.11	1.21	1.36
EV/EBITDA (x)	14.80	10.02	9.20	7.99
PER (x) - norm	13.96	15.69	12.42	8.89
PER (x)	13.96	15.69	12.42	8.89
PBV (x)	3.01	1.53	1.40	1.25
Dividend yield (%)	25.17	0.78	1.91	2.42
ROE (%)	23.68	14.30	11.78	14.84
YE No. of shares (million)	430	600	600	600
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

หมายเหตุ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จัดทำและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบมจ. ยูทิลิตี้ บิสิเนส อัลลายแอนซ์ ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO)

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนก่อนตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

Analyst: Jitra Amornthum, FSSIA

Register No.: 014530

Tel.: +662 646 9966

Assistant Analyst : Thada Jiracharoenyong

www.fnsyrus.com

 **Finansia Syrus Securities**

 **Finansia**

 **@fnsyrus**

UBA (UBA TB)

บมจ. ยูทิลิตี้ บิสิเนส อัลลายแอนซ์

ผู้นำธุรกิจให้บริการด้านการจัดการน้ำแบบครบวงจร

UBA เป็นผู้นำในทางบริหารจัดการโรงควบคุมคุณภาพน้ำเสียขนาดใหญ่ของ กทม. มีส่วนแบ่งตลาดเป็นอันดับ 1 ที่ 51.5% และเป็นเอกชนรายเดียวที่บริหารจัดการอุโมงค์ระบายน้ำของ กทม. ผลประกอบการย้อนหลัง 3 ปี (2019-2021) รายได้และกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 11.4% และ 69.1% CAGR และมีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยที่ 7.4% แนวโน้ม 3 ปี ข้างหน้า (2022-2024) เราคาดการณ์รายได้และกำไรสุทธิเติบโตในระดับสูงเฉลี่ย 41.9% และ 32.9% CAGR ตามลำดับ จากงานในมือกว่า 1.6 พันล้านบาทและโอกาสใ้งานใหม่อีกมากจาก กทม. แม้จะคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก Service mix แต่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงทำให้คาดการณ์กำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นได้ เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ด้วยวิธี Relative PER ที่ 15.7 เท่า อิง +1SD ของ PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ในช่วงก่อนการระบาดของ Covid-19 (2015-2019) ได้ 2.15 บาท คิดเป็น PEG 0.48

ผู้บริหารบริหารโรงบำบัดน้ำเสียและดูแลอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่ของ กทม.

UBA เป็นผู้ให้บริการจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (Integrated Operation and Maintenance หรือ IOM) รวมถึงงานด้านวิศวกรรมและจัดหาอุปกรณ์ ให้คำปรึกษา ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งเครื่องจักรต่างๆ (EEPI) ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2019-2021) งาน IOM สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท คิดเป็นสัดส่วน 70-96% ของรายได้รวม อีก 3-29% มาจากรายได้จาก EEPI โดยงาน IOM บริษัทดูแลโรงบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่ของ กทม. รวม 3 โครงการ ได้แก่ โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม และโรงควบคุมคุณภาพน้ำทุ่งครุ คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1 ที่ 51.5% ของการบำบัดน้ำในโรงควบคุมคุณภาพน้ำเสียขนาดใหญ่ให้กับ กทม. รวมถึงดูแลโครงการบำบัดน้ำเสียให้กับหน่วยงานรัฐอื่นๆ และภาคเอกชน สำหรับงานอุโมงค์ระบายน้ำ UBA เป็นหน่วยงานเอกชนรายเดียวที่เดินระบบให้กับ กทม. 1 โครงการ คือ อุโมงค์ระบายน้ำจากบึงหมึกจะสันลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา สำหรับงานด้าน EEPI ของบริษัท ได้แก่ โครงการจัดซื้อจัดหารวมถึงติดตั้งเครื่องจักร ระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย มีนบุรี ระยะที่ 1

บริการครบวงจร และมีประสบการณ์ในการจัดการน้ำโครงการขนาดใหญ่

UBA ให้บริการระบบบริหารจัดการน้ำครบวงจร ตั้งแต่เริ่มให้คำปรึกษาในการออกแบบระบบ ก่อสร้าง จัดหาอุปกรณ์ เครื่องจักรต่างๆ จนถึงเดินระบบ บำรุงรักษา และซ่อมแซม ให้บริการครอบคลุมทั้งระบบน้ำประปา ระบบบำบัดน้ำเสีย และอุโมงค์ระบายน้ำ ประกอบกับดูแลโครงการขนาดใหญ่ให้ กทม. มากกว่า 20 ปี ทำให้มีความเชี่ยวชาญในการบริหารโครงการให้มีประสิทธิภาพและให้เกิดความไว้วางใจต่อลูกค้า รวมถึงการควบคุมต้นทุนเพื่อรักษาอัตรากำไรที่ต่ำไว้ของบริษัทยังอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ บริษัทผ่านการรับรองมาตรฐานสากล ISO 9001 ISO 14001 และ ISO 45001 ในการบริหารจัดการน้ำ ซึ่งเป็นหนึ่งในคุณสมบัติของการเข้าประมูลงานภาครัฐต่างๆ ทำให้บริษัทมีแนวโน้มเข้ามาแข่งขันมากขึ้น

กำไร +32.9% CAGR (2022-24) จากงานในมือกว่า 1.6 พันลบ.และโอกาสใ้งานใหม่

UBA มี Backlog แข็งแกร่ง 1,617 ลบ. ณ สิ้น 1H22 และมีโอกาสในการเข้าร่วมประมูลงานอีกมาก โดยเราคาดการณ์ปี 2022 ที่ 65 ลบ. +24.2% Y-Y จากการรับรู้รายได้ของโรงควบคุมน้ำดินแดง และอุโมงค์ระบายน้ำหมึกจะสันเติมปี จากปี 2021 ที่อยู่ในช่วงระหว่างการต่อสัญญาใหม่ทำให้เกิดรอยต่อระหว่างสัญญา และคาดการณ์ปี 2023-2024 เติบโต 26.3% Y-Y และ 39.7% Y-Y ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ย 3 ปี +32.9% CAGR จาก 1) โครงการใหม่ของ กทม. ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ 3 โครงการ ได้แก่ โรงบำบัดน้ำธรรมบุรี โรงบำบัดน้ำเสียคลองเตย และอุโมงค์ระบายน้ำหนองบอน และ 2) การขยายงานสู่กลุ่มลูกค้าเอกชนมากขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่มศูนย์การค้าขนาดใหญ่ โรงพยาบาล คอนโด เป็นต้น

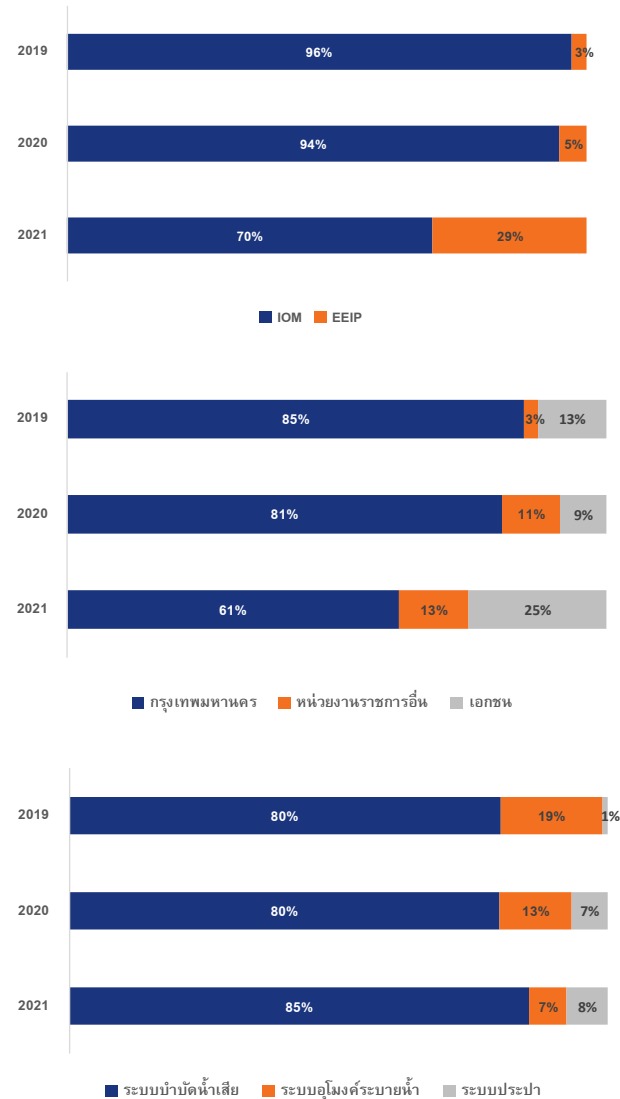
ประเมินราคาเป้าหมายปี 2023 ที่ 2.15 บาท

เราประเมินมูลค่าเป้าหมาย UBA ปี 2023 ที่ 2.15 บาท อิง PER 15.7 เท่าโดยอิง PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ช่วงก่อน Covid-19 (2015-2019) ของ PPP +1SD ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น PEG 0.48 เท่า ลักษณะธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และ ROE ของ UBA และ PPP ใกล้เคียงกัน แต่แนวโน้มการเติบโตของ UBA ดีกว่า PPP จากแผนการประมูลงานของ กทม. ซึ่งเป็นลูกค้ารายหลักที่ชัดเจน ประสบการณ์ในการบริหารงานให้ กทม. กว่า 20 ปี UBA จึงมีโอกาสที่จะได้ต่อสัญญาเดิมและใ้งานโครงการใหม่ของ กทม. เราไม่นำ HYDRO ซึ่งมีธุรกิจใกล้เคียงกันมาประเมินเพราะยังมีผลขาดทุน

Company Overview

UBA ดำเนินธุรกิจให้บริการจัดการเดินระบบ และบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) รวมถึงงานด้านวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์ ให้คำปรึกษา ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งเครื่องจักรต่างๆ (EEPI) เพื่อสนับสนุนธุรกิจบริหารจัดการน้ำแบบครบวงจร โดยผลิตภัณฑ์ของบริษัทแบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ งานระบบบำบัดน้ำเสีย งานอุโมงค์ระบายน้ำ และงานระบบน้ำประปา

โครงสร้างรายได้แบ่งตามประเภทงาน ลูกค้า และผลิตภัณฑ์



Valuation Methodology

เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ UBA ปี 2023 เท่ากับ 2.15 บาท ด้วยวิธี Relative PER ที่ 15.7 เท่า อิง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ในช่วงปกติก่อนการระบาดของ Covid-19 (2015-2019) ของบมจ. พรีเมียร์ โปรดักส์ (PPP)+1SD จากลักษณะธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และ ROE ที่ใกล้เคียงกัน แต่คาดว่า UBA จะเติบโตได้ดีกว่า PPP จากโครงการของกทผ. ที่อยู่ระหว่างดำเนินการแล้วและมีแผนการประมูลงานที่ชัดเจน รวมถึงประสบการณ์ในการบริหารงานให้กทผ. กว่า 20 ปี โดยเราคาดการณ์เติบโตของกำไร 3 ปีเฉลี่ยของ UBA ที่ 32.9% CAGR (2022-2024) คิดเป็น PEG 0.48 เท่า

ESG

Environment

- UBA ให้ความสำคัญกับปัญหาสิ่งแวดล้อม บริษัทมีการกำหนดนโยบายการบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและจัดทำแบบประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร โดยการพิจารณาการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 5 ชนิด ได้แก่ ก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO₂) ก๊าซมีเทน (CH₄) ก๊าซไนตรัสออกไซด์ (N₂O) ก๊าซ HFC-32 (R-32) และก๊าซ HFC-410a (R-410a) และรวบรวมข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพื่อนำมาคำนวณค่าคาร์บอนฟุตพริ้นท์และหาทางลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างมีประสิทธิภาพ
- บริษัทมีการจัดการของเสียที่เกิดจากกระบวนการอย่างเป็นระบบ มุ่งเน้นที่จะลดการก่อเกิดขยะและของเสียตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด บริษัทสามารถบำบัดน้ำเสียให้สามารถนำกลับมาใช้ใหม่ และมีการตรวจสอบคุณภาพน้ำทิ้งที่ปล่อยออกสู่สาธารณะอย่างสม่ำเสมอ
- บริษัทมุ่งเน้นการใช้พลังงานที่ต่ำลง ทำให้ประหยัดพลังงานได้มากขึ้น มีการรณรงค์ให้มีการใช้พลังงานไฟฟ้าอย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีเป้าหมายดำเนินการควบคุมอัตราการใช้ไฟฟ้าเฉลี่ยต่อหน่วยต้องไม่มากกว่าปีก่อนหน้า

Social

- UBA ให้ความสำคัญในการสนับสนุนกิจกรรมเพื่อสังคมและชุมชน โดยรอบ รวมทั้งใส่ใจดูแลสิ่งแวดล้อมโดยยึดหลักการดำเนินธุรกิจที่โปร่งใส ตรวจสอบได้ มีจริยธรรม เคารพต่อสิทธิมนุษยชน และผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสีย
- บริษัทมีการดูแลพนักงานให้มีคุณภาพชีวิตที่ดี มีความสุข ให้ค่าจ้างอยู่ในระดับที่เหมาะสมกับระดับของอุตสาหกรรม จัดทำประกันอุบัติเหตุกลุ่ม ประกันสุขภาพ จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เพื่อสร้างหลักประกันให้แก่พนักงาน

Governance

- UBA ได้กำหนดบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทไว้อย่างชัดเจนในกฎบัตร โดยคณะกรรมการบริษัทเข้าใจและตระหนักถึงบทบาทความรับผิดชอบ และหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในฐานะผู้นำซึ่งต้องกำกับดูแลองค์กร
- คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดหน้าที่ขอบเขตความรับผิดชอบของคณะกรรมการชุดย่อย และประธานกรรมการบริหารไว้อย่างชัดเจน รวมทั้งทำการกำกับดูแลให้กรรมการและผู้บริหารปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดด้วยความรับผิดชอบ รับผิดชอบ (Duty of Care) และซื่อสัตย์สุจริต พร้อมดูแลการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

แผนการขาย IPO และวัตถุประสงค์การใช้เงิน

จำนวนหุ้นที่เสนอขาย 170 ล้านหุ้น คิดเป็น 28.3% ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังเสนอขาย IPO แบ่งเป็น

- จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท (Pre-emptive Rights) ไม่เกิน 25.5 ล้านหุ้น คิดเป็นไม่เกิน 15% ของจำนวนหุ้น IPO
- จัดสรรให้แก่ประชาชนทั่วไป จำนวน 144.5 ล้านหุ้น คิดเป็น 85% ของจำนวนหุ้น IPO

เงินที่ได้จากการเพิ่มทุนครั้งนี้จะนำไปลงทุนพัฒนาระบบสารสนเทศ (Information System) รองรับการขายตัวของธุรกิจ วิจัยและพัฒนาเพื่อสร้างสินค้าและบริการใหม่ ปรับปรุงเครื่องจักร ชำระคืนเงินกู้สถาบัน และสำรองเป็นเงินทุนหมุนเวียน

หุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว	215 ลบ.	ตลาดรองที่จดทะเบียน	MAI
PAR	0.50 บาท	กลุ่มอุตสาหกรรม	บริการ
นโยบายจ่ายปันผล	ไม่ต่ำกว่า 30% ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีจากงบเฉพาะกิจการ และหลังหักเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามกฎหมายกำหนดในแต่ละปี		

โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนและหลัง IPO

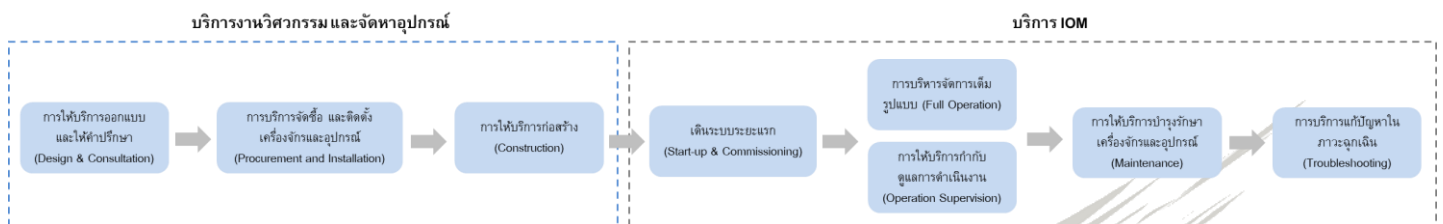
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	ก่อนการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชน ณ วันที่ 31 มี.ค. 2022		หลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนครั้งแรก (IPO)	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	%	จำนวนหุ้น (หุ้น)	%
1	บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	257,999,800	60.0	257,999,800	43.0
2	บริษัท สยามอีสต์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	171,999,800	40.0	171,999,800	28.7
3	นายพลพัฒน์ วรรณสุต	100	0.0	100	0.0
4	นางวัฒนา สัมมาวงศ์	100	0.0	100	0.0
5	นางสาวอรสา วิมลเฉลา	100	0.0	100	0.0
6	นายสิทธิชัย ลีเกษม	100	0.0	100	0.0
รวมจำนวนหุ้นก่อนการเสนอขายหลักทรัพย์		430,000,000	100.0	430,000,000	71.7
7	ผู้ถือหุ้นเดิมของ NWR เฉพาะกลุ่มที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น	-	-	15,300,000	2.6
8	ผู้ถือหุ้นเดิมของ SE เฉพาะกลุ่มที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น	-	-	10,200,000	1.7
9	ประชาชนทั่วไป	-	-	144,500,000	24.1
รวมจำนวนหุ้นหลังการเสนอขายหลักทรัพย์		430,000,000	100.0	600,000,000	100.0

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ผู้ให้บริการด้านการจัดการน้ำแบบครบวงจร และเป็นผู้ให้บริการจัดการน้ำเสียรายใหญ่ของ กทม.

UBA ดำเนินธุรกิจให้บริการจัดการน้ำ เติบโตระบบ และบำรุงรักษาแบบครบวงจร (Integrated Operation and Maintenance หรือ IOM) พร้อมทั้งการบริการให้คำปรึกษา ออกแบบ ก่อสร้าง และติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ต่างๆ ตามความต้องการของลูกค้า เพื่อสนับสนุนธุรกิจบริหารจัดการน้ำแบบครบวงจร บริษัทยังมีผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมในการบริหารจัดการน้ำ 3 ผลิตภัณฑ์ ได้แก่ 1) ระบบบำบัดน้ำเสีย 2) ระบบน้ำประปา และ 3) อุโมงค์ระบายน้ำ ปัจจุบัน UBA ได้ให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าทั้งหน่วยงานราชการ เช่น สำนักการระบายน้ำ กรุงเทพมหานคร และการประปานครหลวง เป็นต้น และหน่วยงานเอกชนในหลากหลายอุตสาหกรรม เช่น ธุรกิจค้าปลีก ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจปิโตรเคมี เป็นต้น

การดำเนินธุรกิจของ UBA สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภทบริการหลัก ได้แก่



Source: Company filing

1. การให้บริการงานด้านวิศวกรรมและจัดหาอุปกรณ์

1.1 การให้บริการออกแบบ และให้คำปรึกษา (Design & Consultation) บริษัทให้บริการออกแบบระบบบำบัดน้ำเสียให้ถูกต้องตามหลักวิศวกรรมสิ่งแวดล้อม โดยนำนวัตกรรมด้านการออกแบบก่อสร้างที่ทันสมัยร่วมกับประสบการณ์และความเชี่ยวชาญด้านการออกแบบโดยเฉพาะจากทีมงานวิศวกรผู้เชี่ยวชาญ รวมถึงบริการให้คำปรึกษาด้านการจัดการระบบน้ำแบบครบวงจร โดยครอบคลุมถึงระบบบำบัดน้ำเสีย และระบบประปา

1.2 การบริการจัดซื้อ และติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Procurement and Installation) บริษัทมีการจัดซื้อจัดหา และติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์ต่างๆ ทุกชนิดที่เกี่ยวข้องกับระบบบริหารจัดการน้ำ เช่น เครื่องสูบน้ำ เครื่องเติมอากาศ และระบบกำจัดตะกอน เป็นต้น

ภาพตัวอย่างอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบบริหารจัดการน้ำ



งานจัดหาและติดตั้งหัวจ่ายระบบอากาศ ในบ่อเติมอากาศ



งานติดตั้งระบบกำจัดตะกอน



งานจัดหาและติดตั้งเครื่องสูบน้ำเสีย



งานจัดหาและติดตั้งเครื่องสูบน้ำ

Source: Company filing

1.3 การให้บริการก่อสร้าง (Construction) บริษัทให้บริการก่อสร้างถึงบ่าบ้น้ำเสีย ถึงน้ำประปา หรือปรับปรุงพื้นที่ เพื่อให้พร้อมในการติดตั้งเครื่องจักร อุปกรณ์ต่างๆ ทุกชนิดที่เกี่ยวข้องกับระบบบริหารจัดการน้ำ เนื่องจากการก่อสร้างต้องใช้เครื่องจักรอุปกรณ์และแรงงานเฉพาะทางจำนวนมาก งานส่วนนี้บริษัทได้มีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงในการเข้ามาดำเนินงานให้เพื่อสนับสนุนธุรกิจหลักของบริษัท

ภาพตัวอย่างบริการก่อสร้าง (Construction)



งานก่อสร้างอาคารระบบกำจัดตะกอน



งานจัดเตรียมพื้นที่หน้างานและขุดบ่อพักน้ำ

Source: Company filing

2. การให้บริการจัดการเดินระบบ และบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) UBA ให้บริการบริหารจัดการ เดินระบบ และบำรุงรักษาแบบครบวงจร ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท โดยครอบคลุมงานทั้งหมด 4 ประเภท ดังนี้

2.1 งานเดินระบบระยะแรก (Start-up & Commissioning) บริการทดสอบเดินระบบบริหารจัดการน้ำ เพื่อให้ระบบที่ติดตั้งมานั้นสามารถทำงานได้ต่อเนื่อง การเริ่มเดินระบบที่ถูกต้องและเหมาะสมกับเทคโนโลยีแต่ละประเภทมีความสำคัญที่สุด เพื่อให้ระบบที่ติดตั้งมานั้นทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีความต่อเนื่อง ส่วนใหญ่ขั้นตอนนี้จะมีระยะเวลาดำเนินการประมาณ 1-3 เดือนต่อสัญญา

ภาพตัวอย่างการให้บริการงานเดินระบบระยะแรก (Start-up & Commissioning)



การตรวจสอบตั้งค่างานระบบไฟฟ้า



การตรวจวิเคราะห์คุณภาพน้ำ

Source: Company filing

2.2 งานเดินระบบและบริหารจัดการน้ำ (Operation and Maintenance) บริษัทจะส่งทีมวิศวกรของบริษัทเข้าไปเพื่อช่วยลูกค้าบริหารจัดการระบบจัดการน้ำ โดยทีมงานของบริษัทมีความเชี่ยวชาญ และมีประสบการณ์ยาวนาน มีความรู้ความสามารถในการบริหารจัดการระบบเทคโนโลยีใหม่ๆ รวมถึงมีความเข้าใจในลักษณะการทำงานของ แต่ละประเภทธุรกิจลูกค้า ทำให้ลูกค้าสามารถควบคุมงบประมาณด้านการจัดการน้ำเสียได้ตรงจุด และเป็นไปตามมาตรฐานที่กฎหมายกำหนด ปัจจุบันบริษัทสามารถให้บริการทั้งแบบบริหารจัดการเต็มรูปแบบ (Full Operation) หรือแบบการให้บริการกำกับดูแลการดำเนินงาน (Operation Supervision) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

2.2.1 การบริหารจัดการเต็มรูปแบบ (Full Operation) โดยเข้าไปช่วยลูกค้าบริหารจัดการดูแลระบบตลอด 24 ชั่วโมง โดยบริษัททำหน้าที่เข้าไปบริหารจัดการระบบบำบัดน้ำเสียแบบครบวงจร และรับผิดชอบงานทุกประเภท ระยะเวลาในการดำเนินงานขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า เช่น 1 ปี 3 ปี และ 5 ปี เป็นต้น ลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นหน่วยงานราชการที่มีระบบบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่ที่ต้องการประสิทธิภาพในการจัดการสูงและต่อเนื่อง 24 ชั่วโมง

ภาพตัวอย่างโครงการการให้บริการบริหารจัดการเต็มรูปแบบ (Full Operation)



ตัวอย่างโครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพของกรุงเทพมหานคร

Source: Company filing

2.2.2 การให้บริการกำกับดูแลการดำเนินงาน (Operation Supervision) UBA เข้าไปช่วยลูกค้าจัดการเดินระบบตามกรอบระยะเวลาที่ตกลงกับลูกค้า ครอบคลุมถึงการควบคุมระบบและวางแผนการทำงานของเครื่องจักร อุปกรณ์ และระบบไฟ ให้สามารถทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อให้คุณภาพน้ำทั้งเป็นไปตามข้อกำหนด ความถี่ในการเข้าไปให้บริการจะขึ้นอยู่กับข้อตกลงกับลูกค้า เช่น ทุกสัปดาห์ ทุก 1 เดือน หรือทุก 3 เดือน เป็นต้น กลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้าหน่วยงานที่มีระบบบำบัดน้ำเสียขนาดเล็กและไม่มีผู้ดูแลระบบเฉพาะทาง ต้องการผู้เชี่ยวชาญด้านระบบบำบัดน้ำเสียในการให้คำแนะนำเพื่อให้สามารถควบคุมคุณภาพน้ำทั้งให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด

ภาพตัวอย่างโครงการการให้บริการกำกับดูแลการดำเนินงาน (Operation Supervision)



การตรวจสอบและบันทึกค่าการทำงานของ
เครื่องจักรอุปกรณ์



การตรวจวิเคราะห์คุณภาพน้ำภาคสนาม



การตรวจวัดค่าปริมาณออกซิเจนใน
ระบบเติมอากาศ



การเก็บตัวอย่างน้ำที่ผ่านการบำบัดเพื่อตรวจ
วิเคราะห์คุณภาพในห้องปฏิบัติการ

Source: Company filing

2.3 การให้บริการบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์ (Maintenance) UBA ให้บริการบำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์ ให้อยู่ในสภาพสมบูรณ์เพื่อรองรับการทำงานของระบบได้เต็มประสิทธิภาพ

ภาพตัวอย่างการให้บริการบำรุงรักษา (Maintenance)



การตรวจสอบการทำงานตามแผนงานการบำรุงรักษา
เชิงป้องกัน (Preventive Maintenance)



การตรวจสอบการทำงานของระบบไฟฟ้า

Source: Company filing

2.4 การบริการแก้ไขปัญหาในภาวะฉุกเฉิน (Troubleshooting) การบริการแก้ไขปัญหาที่เกิดจากการทำงานระบบในภาวะฉุกเฉิน โดยบริษัท จะส่งทีมงานวิศวกรเข้าไปช่วยหาสาเหตุของปัญหาและแนวทางแก้ไขเพื่อควบคุมความเสียหายให้รวดเร็วที่สุด

ภาพตัวอย่างการให้บริการแก้ไขปัญหาในภาวะฉุกเฉิน (Troubleshooting)



งานซ่อมเสาสของเครื่องสูบน้ำที่ชำรุด

m

p

any filing

ลักษณะผลิตภัณฑ์

บริษัท มีผลิตภัณฑ์บริหารจัดการน้ำครอบคลุม 3 ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ 1) ระบบบำบัดน้ำเสีย 2) อุโมงค์ระบายน้ำ และ 3) ระบบน้ำประปา โดยมีรายละเอียดของแต่ละผลิตภัณฑ์ ดังนี้

1. ระบบบำบัดน้ำเสีย

จากข้อมูลของกรมควบคุมมลพิษในปี 2019 ประเทศไทยมีระบบบำบัดน้ำเสียรวมของชุมชน จำนวน 179 โครงการ สามารถบำบัดน้ำเสียได้ 2.69 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน ในส่วนของกรุงเทพฯ มีโรงควบคุมคุณภาพน้ำขนาดใหญ่ในการบำบัดน้ำเสีย 8 โครงการ สามารถรองรับปริมาณการบำบัดน้ำเสียที่ 1.11 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน UBA ดำเนินการให้กับกรุงเทพอยู่ 3 โครงการ ปริมาณรองรับการบำบัดน้ำเสีย 0.57 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน

หรือคิดเป็น 51.5% ของปริมาณรองรับการบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่ของกรุงเทพมหานคร ซึ่งถือเป็นผู้ให้บริการจัดการน้ำเสียรายใหญ่ที่สุดของกรุงเทพ

แหล่งกำเนิดน้ำเสียโดยทั่วไป แบ่งออกเป็น 3 แหล่ง ได้แก่ 1) น้ำเสียจากชุมชน เกิดจากกิจกรรมต่างๆ ในชีวิตประจำวันของคนทั่วไป 2) น้ำเสียจากโรงงานอุตสาหกรรม เป็นน้ำเสียที่เกิดจากกระบวนการผลิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นน้ำล้างในกระบวนการผลิต ซึ่งมีคุณสมบัติแตกต่างกันตามประเภทของอุตสาหกรรม และบางแห่งอาจปนเปื้อนด้วยสารโลหะหนัก หรือสารประกอบที่ต้องอาศัยกระบวนการบำบัดที่ซับซ้อนกว่าน้ำเสียจากชุมชน 3) น้ำเสียจากการเกษตร เป็นน้ำเสียที่เกิดจากกิจกรรมทางการเกษตร เช่น น้ำเสียจากการล้างคอกสัตว์ และน้ำเสียจากนาข้าว เป็นต้น โดยส่วนใหญ่จะเป็นปนเปื้อนด้วยสารเคมี ยาฆ่าแมลง หรือปุ๋ย

โรงควบคุมคุณภาพน้ำในกรุงเทพมหานคร

โรงควบคุมคุณภาพน้ำ	ความสามารถในการบำบัดน้ำเสีย (ลูกบาศก์เมตรต่อวัน)	ผู้เดินระบบ
โรงควบคุมคุณภาพน้ำอันเนื่องมาจากพระราชดำริ จำนวน 2 แห่ง		
1) โรงควบคุมคุณภาพน้ำพระราม 9	86,400	กรุงเทพมหานคร
2) โรงควบคุมคุณภาพน้ำมักกะสัน	260,000	กรุงเทพมหานคร
รวม	346,400	
โรงควบคุมน้ำขนาดชุมชนที่รับโอนจากการเคหะแห่งชาติ จำนวน 12 แห่ง		
1) โรงควบคุมคุณภาพน้ำทุ่งสองห้อง 1	3,000	กรุงเทพมหานคร
2) โรงควบคุมคุณภาพน้ำทุ่งสองห้อง 2	1,100	กรุงเทพมหานคร
3) โรงควบคุมคุณภาพน้ำบางบัว	1,200	กรุงเทพมหานคร
4) โรงควบคุมคุณภาพน้ำรามอินทรา	800	กรุงเทพมหานคร
5) โรงควบคุมคุณภาพน้ำห้วยขวาง	2,400	กรุงเทพมหานคร
6) โรงควบคุมคุณภาพน้ำท่าทราย	1,600	กรุงเทพมหานคร
7) โรงควบคุมคุณภาพน้ำบางนา	1,500	กรุงเทพมหานคร
8) โรงควบคุมคุณภาพน้ำปอนไก่อ	400	กรุงเทพมหานคร
9) โรงควบคุมคุณภาพน้ำคลองเตย	1,200	กรุงเทพมหานคร
10) โรงควบคุมคุณภาพน้ำคลองจั่น	6,500	กรุงเทพมหานคร
11) โรงควบคุมคุณภาพน้ำหัวหมาก	1,500	กรุงเทพมหานคร
12) โรงควบคุมคุณภาพน้ำร่มเกล้า	3,800	กรุงเทพมหานคร
รวม	25,000	
โรงควบคุมคุณภาพน้ำขนาดใหญ่ จำนวน 8 แห่ง		
1) โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง	350,000	UBA
2) โรงควบคุมคุณภาพน้ำช่องนนทรี	200,000	บริษัท โกลบอล ยูทิลิตี้ เซอร์วิส จำกัด (GUSCO)
3) โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม	157,000	UBA
4) โรงควบคุมคุณภาพน้ำจตุจักร	150,000	บริษัท โกลบอล ยูทิลิตี้ เซอร์วิส จำกัด (GUSCO)
5) ศูนย์การศึกษาและอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมบางซื่อ	120,000	บริษัท โกลบอล เอ็นไวรอนเม้นทอล เทคโนโลยี จำกัด (GETCO)
6) โรงควบคุมคุณภาพน้ำทุ่งครุ	65,000	UBA
7) โรงควบคุมคุณภาพน้ำรัตนโกสินทร์	40,000	กรุงเทพมหานคร
8) โรงควบคุมคุณภาพน้ำสีพระยา	30,000	กรุงเทพมหานคร
รวม	1,112,000	
รวมทั้งหมด 22 แห่ง	1,483,400	

ที่มา : รายงานประจำปี สำนักงานจัดการคุณภาพน้ำ ปี 2020

โครงการ IOM กับหน่วยงานกรุงเทพมหานคร ที่ UBA ดำเนินการให้ 3 ปีที่ผ่านมา

ชื่อหน่วยงาน	ชื่อโครงการ	ระยะที่ ดำเนินการ	ระยะเวลาโครงการ	มูลค่าโครงการ (ล้านบาท)
1) สำนักงานจัดการ คุณภาพน้ำ สำนัก การระบายน้ำ	1.1) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุม คุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ	ระยะที่ 3	กรกฎาคม 2014 ถึง สิงหาคม 2019	771
		ระยะที่ 4	มกราคม 2020 ถึง ธันวาคม 2024	804
	1.2) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และ บริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพ น้ำดินแดง	ระยะที่ 3	เมษายน 2016 ถึง มีนาคม 2021	924
		ระยะที่ 4	มิถุนายน 2021 ถึง มิถุนายน 2026	918
2) สำนักงานระบบ ควบคุมน้ำ สำนัก การระบายน้ำ	2.1) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการอุโมงค์ระบายน้ำ จากบึงมกกะสันสู่น้ำเจ้าพระยา	ระยะที่ 2	พฤษภาคม 2016 ถึง เมษายน 2021	456
		ระยะที่ 3	กันยายน 2021 ถึง กันยายน 2026	545
รวม				4,418

Source: Company filing

2. ระบบอุโมงค์ระบายน้ำ

เนื่องจากกรุงเทพเป็นพื้นที่ราบต่ำ ระบบระบายน้ำทำได้จำกัด ดังนั้น ทางสำนักระบายน้ำ กรุงเทพ เล็งเห็นความสำคัญและความจำเป็นของอุโมงค์ระบายน้ำใต้ดินขนาดใหญ่เพื่อเร่งระบายน้ำสู่ม้าน้ำเจ้าพระยา

ปัจจุบันโครงการอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่ที่ UBA ดำเนินการอยู่มี 1 โครงการ คือ โครงการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมกกะสันสู่ม้าน้ำเจ้าพระยา ซึ่งเป็นโครงการที่ก่อสร้างแล้วเสร็จเมื่อปี 2008 ซึ่งมีเส้นผ่านศูนย์กลางของอุโมงค์อยู่ที่ 4.60 เมตร ระยะทางของอุโมงค์ระบายน้ำรวมทั้งหมด 5,986 เมตร ลึกจากผิวดินประมาณ 30 เมตร สามารถระบายน้ำได้ 45 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที

ภาพแสดงตำแหน่งอาคารรับน้ำ 4 อาคาร และเส้นทางไหลของน้ำ


แผนการแสดงตำแหน่งอาคารรับน้ำ 4 อาคารและเส้นทางไหลของน้ำไปยังสถานีสูบน้ำคลองวัดช่องลม

Source: Company filing

3. ระบบน้ำประปา

UBA ให้บริการจัดการระบบน้ำประปากับทั้งบริษัทเอกชนและหน่วยงานรัฐ ซึ่งการให้บริการหลักเป็นการให้บริการด้าน IOM เป็นหลัก

พัฒนาการที่สำคัญ

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2001	NWR และ SRT ร่วมกันก่อตั้ง UBA ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในการบริหารจัดการน้ำ ด้วยทุนจดทะเบียน 40.0 ล้านบาท ซึ่งถือหุ้นร่วมกันในสัดส่วนบริษัทละ 50.0% ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และผู้ถือหุ้นรายย่อย¹ จำนวน 7 ท่าน ทุนละ 1 หุ้น
2002	UBA เริ่มดำเนินธุรกิจทดสอบและเริ่มเดินระบบ (Start-up & Commissioning) ระบบบำบัดน้ำเสีย โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา บริหารจัดการ ระบบบำบัดน้ำเสีย โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ โดยเป็นผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) จากทาง NWR
2003	- SRT ได้ขายหุ้นของ UBA ทั้งหมดจำนวน 1.99 ล้านหุ้น ที่ SRT ถือหุ้นอยู่ ณ ขณะนั้น โดยคิดเป็นสัดส่วน 50.0% ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ให้กับ PPM ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มผู้ถือหุ้นเดียวกัน เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้น - บริษัท แบล็ค แอนด์ ไวทซ์ (ประเทศไทย) จำกัด ("B&V") เข้ามาร่วมลงทุนใน UBA โดยการซื้อหุ้นจาก NWR และ PPM และเป็นผลให้ NWR PPM และ B&V ต่างถือหุ้นในสัดส่วน 33.3% โดยมีจุดมุ่งหมายในการขยายธุรกิจเกี่ยวกับน้ำในประเทศไทย
2004	UBA และ NWR ร่วมประมูลงานในฐานะกิจการร่วมค้า ในการเริ่มดำเนินงานบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) ในโครงการเดินระบบ บำรุงรักษา บริหารจัดการ ระบบบำบัดน้ำเสีย โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 1
2006	NWR และ PPM ซื้อหุ้นคืนจาก B&V ส่งผลให้ NWR มีสัดส่วนการถือหุ้นเท่ากับ 60.0% ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และ PPM ถือหุ้น 40.0% ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด
2009	UBA และ NWR ร่วมประมูลงานในฐานะกิจการร่วมค้า เริ่มดำเนินงานบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา บริหารจัดการ ระบบบำบัดน้ำเสีย โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 2
2010	UBA และ NWR ร่วมประมูลงานในฐานะกิจการร่วมค้า เริ่มดำเนินงานบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา บริหารจัดการ ระบบบำบัดน้ำเสีย โรงควบคุมคุณภาพน้ำ ดินแดง ระยะที่ 2
2012	UBA เริ่มขยายงานด้านการบริหารจัดการระบบน้ำประปาให้กับโครงการบริหารจัดการระบบน้ำประปา
2013	UBA เริ่มดำเนินธุรกิจบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ อุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา ระยะที่ 1 ซึ่งบริษัท ได้เป็นผู้รับเหมาช่วงจากกิจการร่วมค้ารายหนึ่ง
2014	UBA บริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา บริหารจัดการ ระบบบำบัดน้ำเสีย โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 3
2016	UBA บริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ อุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา ระยะที่ 2
2018	SE เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วน 40.0% ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด โดยซื้อหุ้นจาก PPM ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มผู้ถือหุ้นเดียวกัน
2021	เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 175.00 ล้านบาท ทำให้ทุนจดทะเบียนหลังเพิ่มทุนจาก 40.00 ล้านบาท เป็น 215.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน และส่งผลให้จำนวนหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 17.50 ล้านหุ้น จาก 4 ล้านหุ้น รวมเป็น 21.50 ล้านหุ้น (พาร์ 10.00 บาท)
2022	- แปรสภาพบริษัทจำกัดเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และนำบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ - เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นจากเดิมมูลค่าหุ้นละ 10.00 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท - เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 85.00 ล้านบาท โดยการออกและเสนอขายหุ้น IPO 170 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท) ทำให้ทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจากเดิม 215.00 ล้านบาท เป็น 300.00 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 600 ล้านหุ้น (พาร์ 0.50 บาท)

Source: Company filing

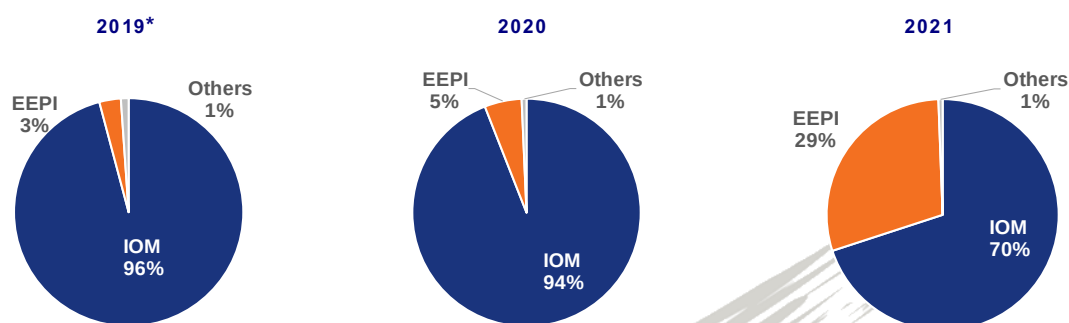
โครงสร้างรายได้

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทรายได้ปี 2019-2021 มีรายได้จาก 1) การบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) เท่ากับ 96%, 94% และ 70% ตามลำดับ 2) บริการงานวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์ (EEPI) เท่ากับ 3%, 5% และ 29% ตามลำดับ 3) อื่นๆ รวบรวม 1%

สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทผลิตภัณฑ์ปี 2019-2021 มีรายได้จาก 1) ระบบบำบัดน้ำเสีย 80%, 80% และ 85% ตามลำดับ 2) ระบบอุโมงค์ 19%, 13% และ 7% ตามลำดับ 3) ระบบประปา 1%, 7% และ 8% ตามลำดับ

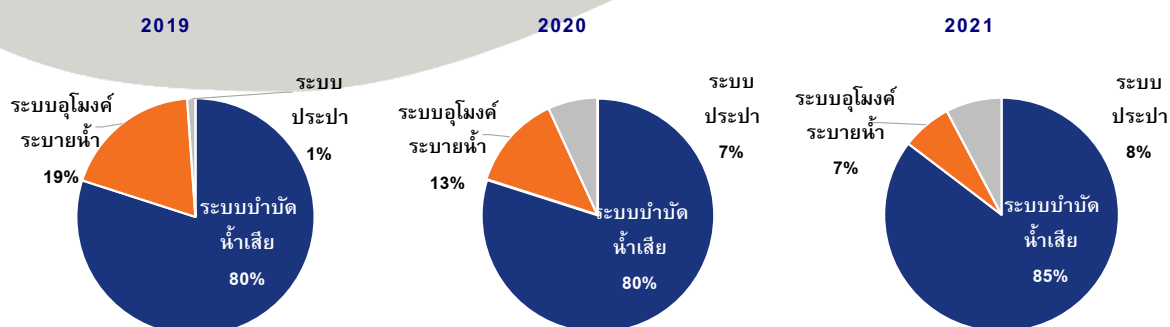
สัดส่วนรายได้แบ่งตามประเภทลูกค้าปี 2019-2021 มีรายได้จาก 1) กรุงเทพมหานคร 85%, 81% และ 61% ตามลำดับ 2) หน่วยงานราชการอื่น 2%, 11% และ 13% ตามลำดับ 3) เอกชน 13%, 8% และ 26% ตามลำดับ

รายได้จำแนกตามประเภทรายได้

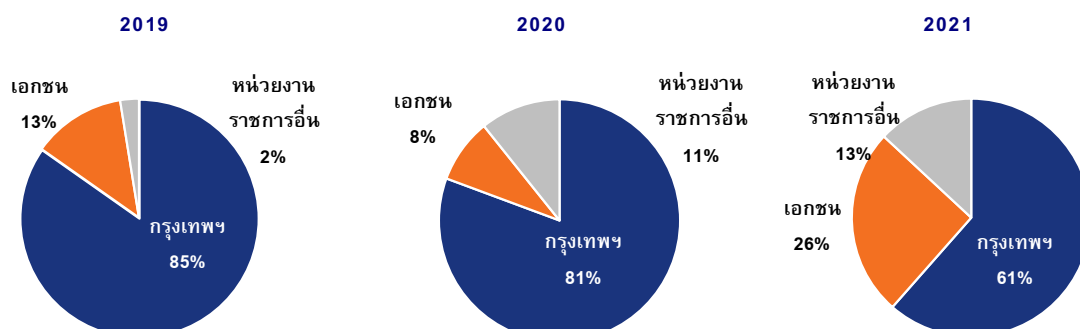


(*หมายเหตุ : ปี 2019 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสารเคมีให้กับเอกชนรายหนึ่งจำนวน 3 ลบ. และตั้งแต่ปี 2020 ลูกค้ามีการเปลี่ยนขอบเขตงาน ทำให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากการขายสารเคมีกับลูกค้าดังกล่าวแล้ว)

รายได้จำแนกตามประเภทผลิตภัณฑ์



รายได้จำแนกตามประเภทลูกค้า

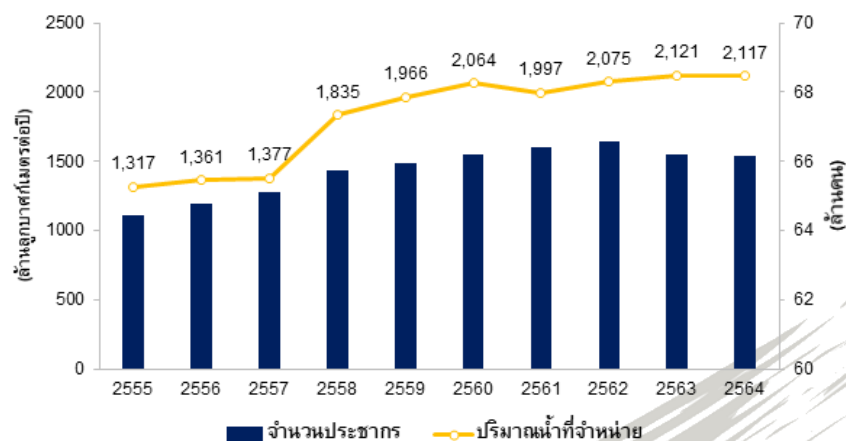


แนวโน้มอุตสาหกรรม

ปริมาณความต้องการใช้น้ำเติบโตตามปริมาณของประชากร

ปริมาณความต้องการใช้น้ำขึ้นอยู่กับการขยายตัวของชุมชน และภาคอุตสาหกรรม โดยตั้งแต่ปี 2012-2021 พบว่าการเพิ่มขึ้นของประชากรที่ต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2012 จาก 64 ล้านคน เป็น 66 ล้านคนในปี 2021 สอดคล้องกับปริมาณการจำหน่ายน้ำของการประปานครหลวง (กปน.)

ปริมาณน้ำที่จำหน่ายของกปน. และจำนวนประชากรไทยปี 2012 ถึง 2021

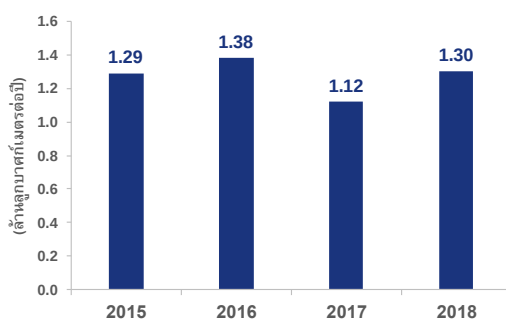


Source: Company filing

คุณภาพน้ำเสื่อมโทรมและโรงบำบัดน้ำยังมีความจำเป็น

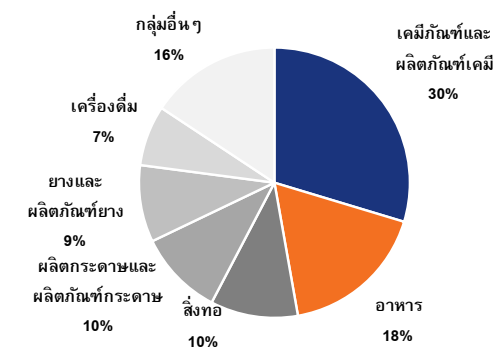
จากการประเมินคุณภาพแหล่งน้ำ กรมควบคุมมลพิษปี 2020 พบว่าคุณภาพน้ำเสื่อมลงเมื่อเทียบกับอดีต โดยแหล่งน้ำเสียสาเหตุหลักมาจาก 3 ภาคส่วน ได้แก่ 1) น้ำเสียจากภาคเกษตรกรรม 2) น้ำเสียจากภาคอุตสาหกรรม 3) น้ำเสียจากแหล่งชุมชน ในขณะที่ปี 2019 กรมควบคุมมลพิษ ได้มีการประเมินปริมาณน้ำเสียที่เกิดขึ้นจากชุมชน เท่ากับ 9.99 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน ขณะที่ไทยมีระบบบำบัดน้ำเสียชุมชนทั่วประเทศ 179 โครงการ มีความสามารถในการบำบัดน้ำเสีย 2.69 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน คิดเป็นสัดส่วนการบำบัดน้ำเสียเพียง 26.93% ของปริมาณน้ำเสียที่เกิดขึ้น ในขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วส่วนใหญ่มีมากกว่า 75% ไทยจึงยังมีความจำเป็นในการจัดสร้างระบบบำบัดน้ำเสียสำหรับชุมชนเพื่อให้ครอบคลุมพื้นที่สำคัญทั่วประเทศ โดยรัฐบาลมีแผนแม่บทการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ 20 ปี (ปี 2018-2037) ให้มีการก่อสร้างบำบัดน้ำเสียเพิ่มเติม จำนวน 741 โครงการ ซึ่งจะทำให้ไทยมีสัดส่วนการบำบัดน้ำเสียเป็น 83% เพิ่มขึ้นจากประมาณ 27% ให้ใกล้เคียงกับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว

ปริมาณน้ำเสียจากโรงงานอุตสาหกรรม



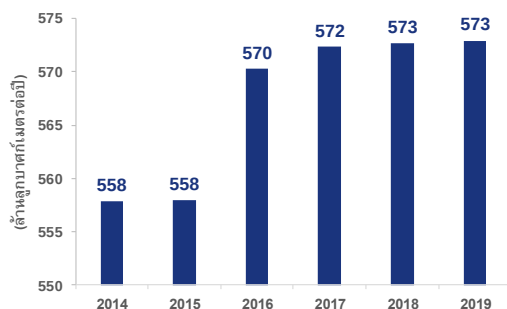
Source: Company filing

สัดส่วนน้ำเสียตามกลุ่มอุตสาหกรรม 2018



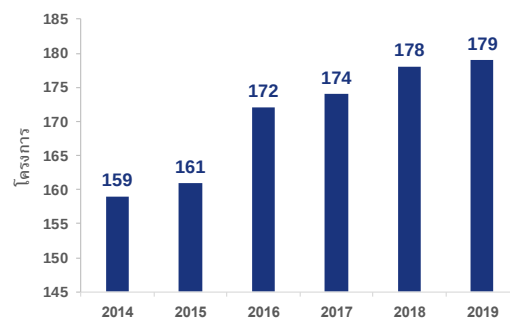
Source: Company filing

ปริมาณหนี้เสียที่เข้าสู่ระบบบำบัดหนี้โดยรวมชุมชน
และกลุ่มอาคารในประเทศไทย



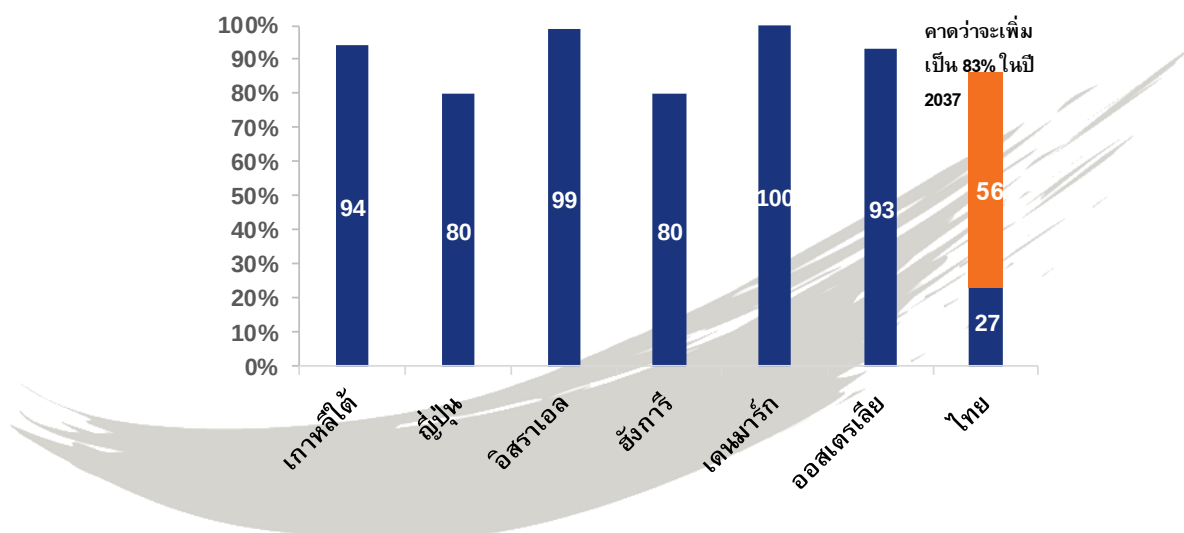
Source: Company filing

จำนวนระบบบำบัดหนี้โดยรวมชุมชนและกลุ่มอาคาร
ในประเทศไทย



Source: Company filing

สัดส่วนปริมาณหนี้เสียที่ได้รับการบำบัดของประเทศต่าง ๆ ปี 2020

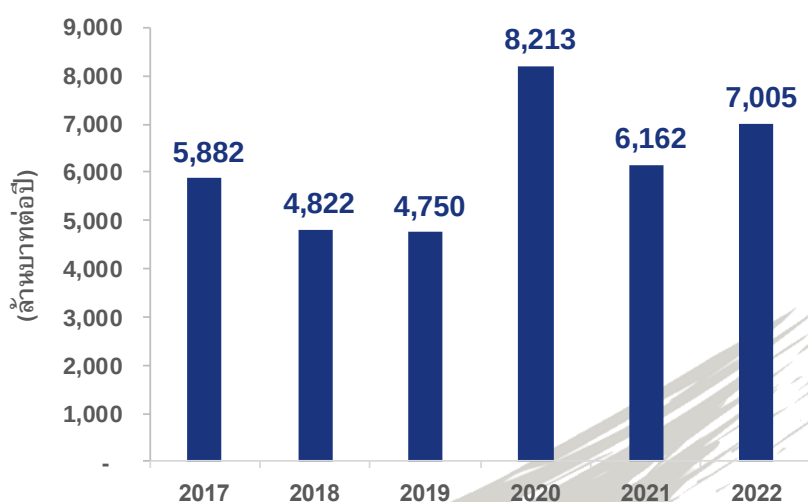


Source: Company filing

ความสามารถในการบำบัดน้ำเสียของกรุงเทพฯยังน้อยกว่าความต้องการใช้

ปัจจุบันกทม. โดยสำนักการระบายน้ำดูแลโรงควบคุมคุณภาพน้ำ 22 โครงการ สามารถบำบัดน้ำเสียได้ 1.48 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน เทียบกับปริมาณการใช้น้ำประปาในปี 2020 เท่ากับ 2.51 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อวัน โดยสัดส่วนการบำบัดน้ำเสียคิดเป็น 59% ของปริมาณการใช้น้ำประปา ซึ่งสำนักการระบายน้ำมีแผนการก่อสร้างโครงการบำบัดน้ำเสียเพิ่มเติมภายใต้แผนแม่บทการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ 20 ปี อีก 18 โครงการ ในแง่ของงบประมาณรายจ่ายด้านการระบายน้ำ และบำบัดน้ำเสียของกทม. จะได้รับงบประมาณรายจ่ายเพื่อใช้ในการบริหารจัดการระบบระบายน้ำจำนวน 4,700 ถึง 8,200 ล้านบาทต่อปี

งบประมาณรายจ่ายด้านการระบายน้ำ และบำบัดน้ำเสียปี 2017 - 2022



Source: Company filing

ระบบระบายน้ำของกทม. มีจำกัด อุโมงค์ระบายน้ำเป็นอีกหนึ่งวิธีเพิ่มประสิทธิภาพ

พื้นที่ของกทม. เป็นพื้นที่ราบต่ำและระบบระบายน้ำจำกัด ปัจจุบันกทม. สามารถรองรับปริมาณฝนตกสะสมรวมได้ไม่เกิน 78 มิลลิเมตร ใน 1 วัน ผ่านระบบระบายน้ำของกรุงเทพ แบ่งเป็น 1) คลองระบายน้ำ จำนวน 1,980 คลอง ความยาว 2,743 กิโลเมตร 2) ท่อระบายน้ำ ความยาวประมาณ 6,564 กิโลเมตร 3) สถานีสูบน้ำ 190 แห่ง ประตูระบายน้ำ 244 แห่ง บ่อสูบน้ำ 316 แห่ง ทั้งนี้ กทม. มีแผนในการเพิ่มประสิทธิภาพในการระบายน้ำมากขึ้น ให้สามารถรับปริมาณน้ำฝนตกสะสมได้ไม่เกิน 104 มิลลิเมตร ใน 1 วัน ซึ่งอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่เป็นวิธีการหนึ่งที่จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการระบายน้ำในบริเวณที่มีปัญหาน้ำท่วม ปัจจุบันกทม. ได้มีการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่ รวม 4 โครงการ ความยาวรวม 19.37 กิโลเมตร

โครงการ	ความสามารถในการระบายน้ำ (ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที)	ความยาวอุโมงค์ (กิโลเมตร)	ผู้ดำเนินการ เดินระบบ	รายละเอียด
1. ระบบผันน้ำเปรมประชากร	30	1.88	กทม.	ช่วยแก้ไขปัญหาน้ำท่วมในพื้นที่ตอนบนของกรุงเทพมหานครริมคลองเปรมประชากร ในเขตบางซื่อ จตุจักร หลักสี่ และดอนเมือง ครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 3.50 ตารางกิโลเมตร
2. อุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา	45	5.98	บริษัท	ช่วยแก้ไขปัญหาน้ำท่วมในเขตพัฒนาปทุมวัน ราชเทวี พญาไท ห้วยขวาง และดินแดง ครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 26 ตารางกิโลเมตร

โครงการ	ความสามารถในการระบายน้ำ (ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที)	ความยาว อุโมงค์ (กิโลเมตร)	ผู้ดำเนินการ เดินระบบ	รายละเอียด
3. อุโมงค์ระบายน้ำคลองแสนแสบและคลองลาดพร้าวลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา	60	5.11	กทม.	ช่วยแก้ไขปัญหาน้ำท่วมในเขตห้วยขวาง บางกะปิ บึงกุ่ม วัฒนา วังทองหลาง และลาดพร้าว ครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 50 ตารางกิโลเมตร
4. อุโมงค์ระบายน้ำใต้คลองบางซื่อจากคลองลาดพร้าวถึงแม่น้ำเจ้าพระยา	60	6.40	กทม.	ช่วยแก้ไขปัญหาน้ำท่วมในเขตห้วยขวาง ดินแดง พญาไท จตุจักร ลาดพร้าว วังทองหลาง บางซื่อ และดุสิต ครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 56 ตารางกิโลเมตร

Source: Company filing

แผนการขยายก่อสร้างก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่เพิ่มเติมอีก 6 โครงการ ความยาวรวม 37.68 กิโลเมตร ความสามารถในการระบายน้ำรวม 268 ลูกบาศก์เมตรต่อวินาที ภายในปี 2026 ได้แก่ 1) โครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงหนองบอนลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา 2) โครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำคลองเปรมประชากรจากคลองบางบัว ลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา 3) โครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำคลองแสนแสบจากอุโมงค์ระบายน้ำคลองแสนแสบและคลองลาดพร้าวถึงบริเวณซอยลาดพร้าว 130 4) โครงการก่อสร้างส่วนต่อขยายอุโมงค์ระบายน้ำใต้คลองบางซื่อจากถนนรัชดาภิเษกถึงคลองลาดพร้าว 5) โครงการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำคลองทวีวัฒนาบริเวณคอขวด 6) อุโมงค์ระบายน้ำคลองพระยาราชมนตรี จากคลองภาษีเจริญถึงคลองสนามชัย

ภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักยังต่ำเนื่องจากผู้แข่งขันมีน้อยราย

งานบริหารโรงบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่ : ภาวะการแข่งขันไม่รุนแรงมากนัก เนื่องจากเป็นงานที่ต้องใช้ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์สูง ทำให้ในปัจจุบันมีผู้ประกอบการในกลุ่มงานบริหารโรงบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่เพียงจำนวน 6 ราย โดยสามารถเรียงลำดับตามรายได้ของแต่ละบริษัทในปี 2021 ได้ดังนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	รายได้จากการขายและบริการ (บาท)		
		ปี 2019	ปี 2020	ปี 2021
1	บริษัท โกลบอล ยูทิลิตี้ เซอร์วิส จำกัด	2,530,724,057	2,365,390,234	2,726,980,818
2	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	1,083,664,239	898,034,076	778,668,216
3	บริษัท ยูทิลิตี้ บิซิเนส อัลลายแอนซ์ จำกัด (มหาชน)	427,737,102	529,045,625	530,472,916
4	บริษัท อีสเทิร์นไทย คอนสตรัคติง 1992 จำกัด	324,825,448	288,153,988	301,531,604
5	บริษัท โกลบอล เอ็นไวรอนเมนทอล เทคโนโลยี จำกัด	145,348,045	238,182,406	246,569,530
6	บริษัท พรอสเพอร์ โซลูชั่น จำกัด	132,567,752	82,325,383	60,317,918

Source: Company filing

งานอุโมงค์ระบายน้ำ : ปัจจุบันกทม. มีอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่ 4 โครงการ ซึ่ง UBA เป็นหน่วยงานเอกชนเพียงรายเดียวที่ได้รับเลือกให้บริหารโครงการอุโมงค์ระบายน้ำ 1 โครงการ คือ โครงการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันลงสู่แม่น้ำเจ้าพระยา ส่วนที่เหลือทางกทม. เป็นผู้ดำเนินการเอง โดยในอนาคตกทม. มีแผนขยายการก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น จำนวน 6 โครงการ

งานระบบน้ำประปา : มีการแข่งขันค่อนข้างสูง เนื่องจากคู่แข่งในธุรกิจมีค่อนข้างมาก และเป็นงานที่ใช้เทคโนโลยีไม่ซับซ้อนมากนักแต่มีความต้องการสูง ทั้งในภาคอุตสาหกรรมและภาคครัวเรือน

ประเด็นการลงทุน

UBA มีการบริการที่ครบวงจร (One Stop Service Solution)

ปัจจุบัน UBA สามารถให้บริการระบบบริหารจัดการน้ำอย่างเบ็ดเสร็จ ตั้งแต่การเริ่มให้คำปรึกษาในการออกแบบระบบก่อสร้าง จัดหาและติดตั้งเครื่องจักรอุปกรณ์ต่างๆ จนถึงการบริหารจัดการ เติมน้ำบำรุงรักษา และซ่อมแซม (IOM) และมีผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมในการบริหารจัดการน้ำ ได้แก่ ระบบบำบัดน้ำเสีย ระบบน้ำประปา และอุโมงค์ระบายน้ำ ทำให้ลูกค้าสามารถได้รับการให้บริการที่ครบวงจร รวมถึงยังเป็นโอกาสให้บริษัทฯ สามารถนำเสนอหรือขยายการบริการใหม่ที่ย่อยลงงานเดิมกับลูกค้าได้

บุคลากรมีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในการดำเนินธุรกิจ

ตลอดระยะเวลากว่า 20 ปี UBA สร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าว่าจะได้รับการบริการที่เป็นมาตรฐานและมีคุณภาพ ทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจจากกรุงเทพมหานครให้บริหารจัดการน้ำตั้งแต่ปี 2545 มูลค่าโครงการกว่า 4,000 ลบ. โดยบริษัทได้รับการต่อสัญญาในทุกโครงการที่บริษัทฯ ได้ทำงานให้กับกรุงเทพมหานคร

ตัวอย่างผลงานโครงการของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2019 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2022)

ลำดับ	โครงการ	ผู้ว่าจ้าง	หน่วยงาน	มูลค่างาน (ล้านบาท)
● งานบริหารจัดการ เติมน้ำและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM)				
1	โครงการเติมน้ำ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง ระยะที่ 3 ¹	สำนักงานจัดการคุณภาพน้ำ กทม.	กทม.	923.83
2	โครงการเติมน้ำ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 3 ¹	สำนักงานจัดการคุณภาพน้ำ กทม.	กทม.	770.60
3	โครงการเติมน้ำ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ อุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมีกะสน์สู่มแม่เจ้าพระยา ระยะที่ 2 ¹	สำนักงานระบบควบคุมน้ำ กทม.	กทม.	456.07
4	งานจ้างดำเนินการกำจัดตะกอน บำรุงรักษาเครื่องจักร และอุปกรณ์ของระบบกำจัดตะกอน โรงงานกำจัดตะกอนสามเสน ฝ่ายโรงงานผลิตน้ำสามเสน	การประปานครหลวง	ราชการ	20.90
5	งานจ้างดำเนินการเติมน้ำ และบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำเสีย	ร้านอาหาร	เอกชน	2.96
6	งานบริหารจัดการตรวจสอบ และบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำเสีย	สำนักงานจัดการทรัพย์สิน จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	ราชการ	3.85
7	งานจ้างเหมาบริการจัดการงานควบคุมดูแลบำรุงรักษาระบบประปา สุขาภิบาลและสุขภัณฑ์	การทำเรือแห่งประเทศไทย	ราชการ	2.80
8	งานจ้างเหมาบริการซ่อมบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำเสีย	กรมช่างโยธาทหารอากาศ	ราชการ	1.25
9	งานซ่อมบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำเสีย	กรมช่างโยธาทหารอากาศ (โรงพยาบาลภูมิพล)	ราชการ	0.64
10	งานบริการบำรุงรักษาเชิงป้องกันสถานีสูบน้ำ และระบบบำบัดน้ำเสีย	เทศบาลนครเชียงใหม่	ราชการ	0.60
11	งานควบคุม และตรวจสอบระบบน้ำประปา	โรงพยาบาลเอกชน	เอกชน	1.03
12	งานบริการตรวจเช็ค และบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำเสีย ช่อมแซมแก้ไข	ห้างค้าปลีก	เอกชน	0.55
13	งานตรวจสอบ และบำรุงรักษาระบบบำบัดน้ำเสีย	หน่วยงานบริการขนส่งมวลชนด้วยรถไฟฟ้า	เอกชน	0.12
14	งานจ้างปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย	ราชวิทยาลัยจุฬาภรณ์	ราชการ	1.60
15	งานปรับปรุงระบบรีไซเคิล อาคารสูบน้ำ	คณะแพทยศาสตร์ โรงพยาบาลรามาธิบดี	เอกชน	0.24

ลำดับ	โครงการ	ผู้ว่าจ้าง	หน่วยงาน	มูลค่างาน (ล้านบาท)
● งานบริการงานวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์				
1	งานปรับปรุง และเดินระบบบำบัดน้ำเสียชั่วคราว	โรงกลั่นน้ำมัน	เอกชน	2.52
2	งานซื้อพร้อมติดตั้ง ปิ้อัดตะกอนเข้มข้นเข้าเครื่องบีบอัดตะกอน (Filter Press) โรงกำจัดตะกอน โรงงานผลิตน้ำธนบุรี	การประปานครหลวง	ราชการ	15.64
3	งานซื้อพร้อมติดตั้ง เครื่องสูบน้ำ	ท่าอากาศยานไทย	เอกชน	3.11
4	งานก่อสร้างระบบประปา	สถาบันวิจัยวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งประเทศไทย	ราชการ	13.44
5	งานปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย	โรงพยาบาลเกื้อการุณย์	ราชการ	12.12
6	งานซื้อพร้อมติดตั้ง เครื่องบีบอัดตะกอน (Filter Press) ที่โรงกำจัดตะกอน โรงผลิตน้ำธนบุรี	การประปานครหลวง	ราชการ	29.78
7	โครงการปรับปรุงระบบบำบัดน้ำเสีย	ศูนย์การค้า จังหวัดสมุทรปราการ	เอกชน	99.34

หมายเหตุ : 'ข้อ 1 ถึง 3 เป็นโครงการของหน่วยงานกรุงเทพมหานคร ซึ่งมีระยะเวลาโครงการประมาณ 5 ปี

Source: Company filing

มาตรฐานในการให้บริการลูกค้า

ด้วยประสบการณ์ในการบริหารจัดการงานโครงการขนาดใหญ่มาอย่างยาวนาน และได้ผ่านการรับรองมาตรฐานระดับสากล ทั้ง ISO 9001 ISO 14001 และ ISO 45001 ในการบริหารจัดการน้ำ โดยทบท. และหน่วยงานรัฐต่างๆ ได้ให้ความสำคัญกับมาตรฐานของการให้บริการ และได้กำหนดมาตรฐานระดับสากลเป็นหนึ่งในคุณสมบัติในการเข้าร่วมประมูลงาน ซึ่งทำให้คู่แข่งรายใหม่ที่จะเข้ามาประมูลนั้นยากลำบากมากขึ้น ทั้งนี้ UBA เป็นหน่วยงานเอกชน 1 ใน 6 รายที่ได้รับการคัดเลือกโดยทบท. ให้ดำเนินการบริหารจัดการน้ำ

การบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ด้วยประสบการณ์กว่า 20 ปี ในการดูแลโครงการขนาดใหญ่ UBA มีความเข้าใจในการเปลี่ยนแปลงของสถานะตลาดที่ส่งผลกระทบต่อต้นทุน มีคุณค่าทางธุรกิจที่สามารถหาเครื่องจักรอุปกรณ์ เครื่องมือ แรงงาน ในราคาที่เหมาะสม และมีทีมงานที่เชี่ยวชาญในการประเมินต้นทุนโครงการ เพื่อนำมาใช้คำนวณราคาในการเข้าประมูลโครงการทำให้สามารถแข่งขันได้ ประกอบกับการบริหารจัดการทีมงานอย่างมีประสิทธิภาพที่จะสามารถปฏิบัติงานได้หลากหลายโครงการในเวลาพร้อมกัน ทำให้บริษัทฯ สามารถนำเสนองานในราคาที่น่าเสนอราคาได้ดีกว่าคู่แข่ง หรือมีต้นทุนต่ำกว่าการที่กรุงเทพมหานครต้องบริหารจัดการเอง นอกจากนี้ UBA ยังมุ่งเน้นในการพัฒนานวัตกรรม และนำเทคโนโลยีใหม่ๆ เข้ามาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานและควบคุมต้นทุนของโครงการให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ วางแผนไว้

มีโอกาขยายงานให้กับกลุ่มลูกค้าเดิม พร้อมทั้งขยายฐานลูกค้าใหม่

จากแผนแม่บทการบริหารจัดการทรัพยากรน้ำ 20 ปี (ปี 2018-2037) เรื่องการจัดการคุณภาพน้ำและอนุรักษ์ทรัพยากรน้ำ ให้มีการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียเพิ่มเติม จำนวน 741 โครงการ เพื่อเร่งลดส่วนปริมาณน้ำเสียที่ได้รับการบำบัดให้เกิน 80% เทียบเท่ากับกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วจากปัจจุบันเพียง 27% ขณะที่ทบท. เองก็มีแผนขยายการก่อสร้างโรงบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่เพิ่มเติม และโครงการอุโมงค์ระบายน้ำเพื่อลดความรุนแรงของปัญหาน้ำท่วมในทบท. ซึ่งปัจจุบัน UBA เป็นหน่วยงานเอกชนรายเดียวที่ให้บริการบริหารจัดการอุโมงค์ระบายน้ำ นอกจากนี้ ภาคเอกชนเองตระหนักถึงมาตรฐานการบำบัดน้ำเสียของอาคารต่างๆ อาทิ โรงพยาบาล คอนโด ห้างฯ และโรงงาน เป็นต้น เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมการบำบัดน้ำเสียที่เข้มงวดมากขึ้น ทั้งหมดนี้ล้วนเป็นโอกาสในการเติบโตของบริษัทฯ

ผลการดำเนินงานในอดีต และการประมาณการ

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทเผชิญความท้าทายแต่สามารถสร้างกำไรได้

โครงสร้างรายได้ของ UBA ส่วนใหญ่เป็นงานบริหารจัดการเดินระบบและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) (70%-96% ของรายได้รวม) โดยมาจากโครงการขนาดใหญ่ที่ดำเนินการอยู่จำนวน 3 โครงการ ได้แก่ 1) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง ระยะที่ 4 2) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 4 และ 3) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ อุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันสู่น้ำเจ้าพระยา ระยะที่ 3 มูลค่าโครงการรวม 3 โครงการดังกล่าวจำนวน 2,267 ลบ. คิดเป็นประมาณ 93% ของมูลค่างานทั้งหมดของบริษัทฯ (ณ 30 มิ.ย. 2022)

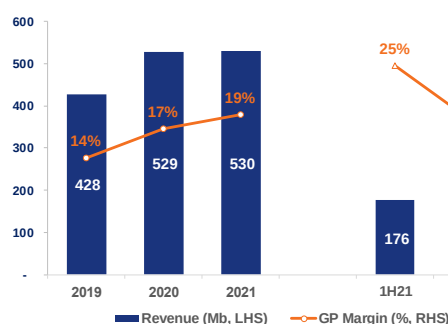
ในปี 2019-2021 บริษัทมีรายได้รวมเติบโตเฉลี่ย 11.1% CAGR การเติบโตโดดเด่นในปี 2020 เกิดจากโครงการโรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ทาง UBA ได้ดำเนินการระยะที่ 3 เสร็จสิ้นในเดือน ส.ค. 2019 ทำให้บริษัทรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวเพียง 8 เดือน และชนะการประมูลในระยะที่ 3 ทำให้สามารถรับรู้รายได้จากโครงการดังกล่าวเต็มปีในปี 2020 สำหรับปี 2021 UBA มีรายได้จากงาน IOM ลดลงประมาณ 128 ลบ. หรือ 25.5% Y-Y จากรายได้ของ 2 โครงการขนาดใหญ่ที่สิ้นสุดสัญญา และเปิดประมูลงานใหม่ ในช่วงระหว่างปี 2021 ได้แก่ 1) โครงการโรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง และ 2) โครงการอุโมงค์ระบายน้ำ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้รายได้จากงานของ 2 โครงการดังกล่าวเป็นระยะเวลา 3 เดือน และ 5 เดือน ตามลำดับ แต่ UBA มีรายได้จากบริการงานวิศวกรรมและจัดหาอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นชดเชยรายได้จาก IOM ที่ลดลง โดยหลักมาจาก 3 โครงการ ได้แก่ 1) โครงการศูนย์การค้า จังหวัดสมุทรปราการ 2) โครงการมินบุรี และ 3) โครงการการประปาบุรี Filter Press

อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2019-2021 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากขอบเขตของงานในแต่ละโครงการ และการบริหารต้นทุนโครงการได้ดีขึ้นจากทั้ง 3 โครงการหลัก ได้แก่ 1) โครงการโรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ 2) โครงการโรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง และ 3) โครงการอุโมงค์ระบายน้ำ ซึ่งเป็น 3 โครงการที่บริษัทฯ ได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้เกิดความเชี่ยวชาญและสามารถวางแผนดำเนินงานได้มีประสิทธิภาพ ประกอบกับการใช้เทคโนโลยีซอฟต์แวร์ที่พัฒนาขึ้นเองมาสนับสนุน

อัตรากำไรสุทธิในปี 2019-2021 ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง สอดคล้องกับอัตรากำไรขั้นต้น ขณะเดียวกันก็ควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ในระดับ 6.2%-8.5% ส่วนใหญ่การปรับขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมาจากการเตรียมงานโครงการใหม่ ซึ่งจะเกิดขึ้นในช่วงระหว่างที่บริษัทฯ มีการต่อสัญญาโครงการใหม่ๆ ทั้งนี้ จากความเชี่ยวชาญของทีมงานในการบริหารต้นทุนโครงการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และควบคุมค่าใช้จ่ายที่รัดกุมทำให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง

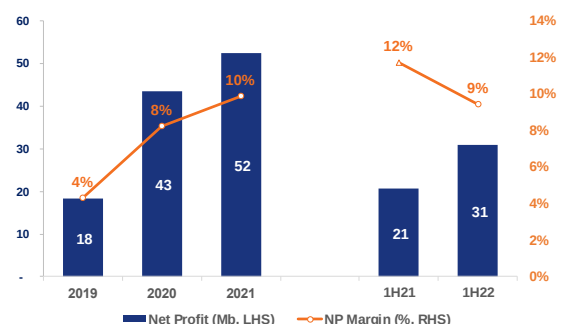
สำหรับผลการดำเนินงานงวด 1H22 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น 86% Y-Y เป็น 327 ลบ. เนื่องจากรับรู้โครงการของกทผ. 2 โครงการเต็มงวด คือ โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง และ อุโมงค์ระบายน้ำมักกะสัน จากรายได้ระหว่างการต่อสัญญาใหม่ใน 1H21 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงเป็น 18.2% เนื่องจากใน 1H21 มี GPM สูงกว่าปกติจากโครงการอุโมงค์ระบายน้ำที่สิ้นสุดสัญญา จึงมีการปรับประมาณการต้นทุนส่วนที่ไม่ได้มีการดำเนินการออก และมีโครงการของเอกชนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ทำให้ภาพรวม 1H21 มีกำไรขั้นต้นสูงกว่าปกติ มีกำไรสุทธิ 31 ลบ. +49.7% Y-Y จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อัตรากำไรสุทธิปรับลดลงตามอัตรากำไรขั้นต้น

รายได้รวม และอัตรากำไรขั้นต้น



Source: Company filing

กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ



Source: Company filing

คาดการณ์ปี 2022 เติบโตต่อเนื่อง และคาดการณ์ 3 ปีข้างหน้าโตเฉลี่ย 32.9% CAGR

เราคาดการณ์ปี 2022 อยู่ที่ 65 ลบ. เติบโต 24.2% Y-Y และคาดการณ์ปี 3 ปีข้างหน้าโตเฉลี่ย 32.9% CAGR เป็น 115 ลบ. ในปี 2024 โดยมีสมมติฐานดังนี้

1. จากฐานมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบ (Backlog) ที่ยังแข็งแกร่ง โดย 1H22 บริษัทฯ มีมูลค่างานที่ยังไม่ส่งมอบจำนวน 1,617 ลบ. แบ่งเป็นงานบริหารจัดการ เติร์บและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) จำนวน 1,604 ลบ. และงานบริการงานวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์ (EEPI) จำนวน 13 ลบ.

งานที่ยังไม่ส่งมอบ

ณ 30 มิ.ย. 2022 บริษัทฯ มีงานที่ยังไม่ส่งมอบรวมมูลค่างานรวม 2,431 ลบ. คงเหลือ 1,617 ลบ. โดยสัดส่วนโครงการขนาดใหญ่ 3 โครงการ คิดเป็นมูลค่างานราว 97% ของโครงการทั้งหมดได้แก่ 1) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง ระยะที่ 4 2) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 4 และ 3) โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันสู่น้ำเจ้าพระยา ระยะที่ 3

ลำดับ	โครงการ	หน่วยงาน	ระยะเวลาโครงการ	มูลค่างาน (ล้านบาท)	คงเหลือ (ล้านบาท)	(%) ความคืบหน้างาน
• งานบริหารจัดการ เติร์บและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM)						
1	โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำดินแดง ระยะที่ 4	กทผ.	มิถุนายน 2021 ถึง มิถุนายน 2026	918	719	22
2	โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการ โรงควบคุมคุณภาพน้ำหนองแขม-ทุ่งครุ ระยะที่ 4	กทผ.	มกราคม 2020 ถึง ธันวาคม 2024	805	382	52
3	โครงการเดินระบบ บำรุงรักษา และบริหารจัดการอุโมงค์ระบายน้ำจากบึงมักกะสันสู่น้ำเจ้าพระยา ระยะที่ 3	กทผ.	กันยายน 2021 ถึง กันยายน 2026	545	463	15
4	โครงการงานจ้างดำเนินการกำจัดตะกอน บำรุงรักษาเครื่องจักรและอุปกรณ์ของระบบกำจัดตะกอน การประปานครหลวง สาขาสามเสน	ราชการ	ตุลาคม 2021 ถึง กันยายน 2023	21	13	39
5	โครงการบริหารจัดการระบบบำบัดน้ำ โรงงานถลุงมือ จังหวัดสงขลา	เอกชน	ธันวาคม 2021 ถึง พฤศจิกายน 2022	17	7	56
6	โครงการบริหารจัดการระบบบำบัดน้ำ ศูนย์การค้า จังหวัดสมุทรปราการ	เอกชน	เมษายน 2022 ถึง มีนาคม 2025	10	9	9
7	โครงการงานจ้างดำเนินการกำจัดตะกอน การประปานครหลวง สาขานบุรี	ราชการ	ธันวาคม 2020 ถึง กันยายน 2022	8	1	90
8	โครงการอื่นๆ 13 โครงการ			21	10	55
รวมมูลค่างานบริหารจัดการ เติร์บและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM)				2,344	1,604	32
• งานบริการงานวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์ (EEPI)						
1	โครงการจัดซื้อจัดหารวมถึงติดตั้งเครื่องจักรระบบรวบรวมและบำบัดน้ำเสีย มีนบุรี ระยะที่ 1	เอกชน	สิงหาคม 2020 ถึง สิงหาคม 2022	87	13	85
รวมมูลค่างานบริการงานวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์ (EEPI)				87	13	85
รวมมูลค่างานทั้งหมด				2,431	1,617	

Source: Company filing

2. แผนการก่อสร้างระบบบำบัดน้ำเสียของทท. ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ 12 โครงการ และโครงการเดิมที่จะเปิดประมูลระยะใหม่ 2 โครงการ รวมถึงโครงการอุโมงค์ระบายน้ำ 6 โครงการ และอุโมงค์ระบายน้ำเดิมที่จะเปิดประมูลระยะใหม่ 1 โครงการ ซึ่งจะเป็นโอกาสในการเข้าประมูลงาน EEPI ในส่วนของเครื่องจักรต่างๆ และเป็นโอกาสสำหรับประมูลงาน IOM ในอนาคตเมื่อโครงการสร้างเสร็จเรียบร้อยแล้ว

ลำดับ	โครงการบำบัดน้ำเสีย	ปีที่เริ่ม	สถานะปัจจุบัน	ความสามารถในการบำบัดน้ำเสีย (ลบ.ม/วัน)
1	โครงการบำบัดน้ำเสียมีนบุรี	2018	อยู่ระหว่างการก่อสร้างและควบคุมงานตามสัญญา	52,000
2	โครงการบำบัดน้ำเสียธนบุรี	2022	อยู่ระหว่างกระบวนการจัดซื้อจัดจ้าง	160,000
3	โครงการบำบัดน้ำเสียคลองเตย	2020	อยู่ระหว่างการขอรับจัดสรรเงินกองทุนส่งเสริมการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP)	360,000
4	โครงการบำบัดน้ำเสียหนองบอน	2022	อยู่ระหว่างการขอรับจัดสรรเงินกองทุนส่งเสริมการร่วมลงทุน ระหว่างรัฐและเอกชน (PPP)	135,000
5	โครงการบำบัดน้ำเสียบางเขน	2024	ผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ	135,000
6	โครงการบำบัดน้ำเสียดอนเมือง	2024	ผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการทรัพยากรน้ำแห่งชาติ	135,000
7	โครงการบำบัดน้ำเสียสายไหม	2025	N/A	N/A
8	โครงการบำบัดน้ำเสียปทุม	2025	N/A	125,000
9	โครงการบำบัดน้ำเสียสะพานสูง	2025	N/A	85,000
10	โครงการบำบัดน้ำเสียวังทองหลาง	2025	N/A	152,000
11	โครงการบำบัดน้ำเสียธนบุรีใต้	2027	N/A	N/A
12	โครงการบำบัดน้ำเสียจอมทอง	2027	N/A	N/A
รวม				1,339,000
โครงการเปิดประมูลระยะใหม่				
1	โครงการบำบัดน้ำเสียหนองแขม ทุ่งครุ #5 (ระยะใหม่)	2024	IOM (บริษัท)	222,000
2	โครงการบำบัดน้ำเสียดินแดง #5 (ระยะใหม่)	2026	IOM (บริษัท)	350,000

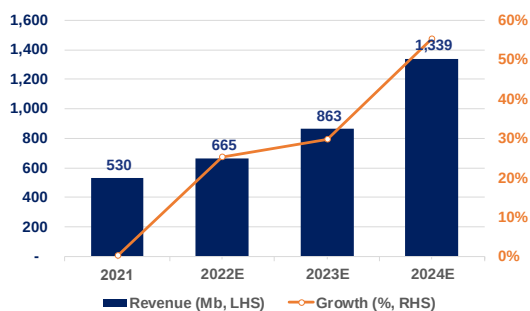
Source: แผนปฏิบัติการป้องกันและแก้ไขปัญหาน้ำท่วมทท. ประจำปี 2022 และ Company Filing

ลำดับ	อู่โม่งกระบาย	ระยะเวลาก่อสร้าง	สถานะปัจจุบัน	ความสามารถในการระบายน้ำ (ลบ.ม/วินาที)
1	อู่โม่งกระบายน้ำหนองบอน	5 ปี คาดว่าจะเสร็จ 2022	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	60
2	อู่โม่งกระบายน้ำคลองเปรม	5 ปี คาดว่าจะเสร็จ 2026	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	60
3	อู่โม่งกระบายน้ำคลองแสนแสบ จากอู่โม่งกระบายน้ำคลองแสน แสบและคลองลาดพร้าว	3 ปี คาดว่าจะเสร็จ 2024	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	30
4	อู่โม่งกระบายน้ำใต้คลองบางซื่อ	3 ปี คาดว่าจะเสร็จ 2026	- ได้รับความเห็นชอบจาก กนช. และกรม. - อยู่ระหว่างขอจัดสรร งบประมาณประจำปี 2023	38
5	อู่โม่งกระบายน้ำคลองทวีวัฒนา	3 ปี คาดว่าจะเสร็จ 2024	อยู่ระหว่างการก่อสร้าง	32
6	อู่โม่งกระบายน้ำคลองพระยา ราชมนตรี	5 ปี คาดว่าจะเสร็จ 2027	- ได้รับความเห็นชอบจาก กนช. และกรม. - อยู่ระหว่างขอจัดสรร งบประมาณประจำปี 2023	48
รวม				268
• โครงการเปิดประมูลระยะใหม่				
1	อู่โม่งกระบายน้ำปึงมะก๊ะสัน #4 (ระยะใหม่)	2024	IOM (บริษัท)	45

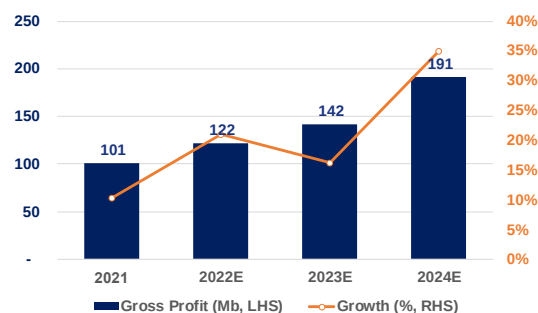
Source: แผนปฏิบัติการป้องกันและแก้ไขปัญหาน้ำท่วมกทม. ประจำปี 2022 และ Company Filing

- อัตราค่าไชน์ตันมีแนวโน้มลดลงจากสัดส่วนรายได้ของงานโครงการ EEPI ที่คาดว่าจะสูงขึ้น ซึ่งหลายโครงการขนาดใหญ่อยู่ในช่วงระหว่างการก่อสร้างซึ่งจะเป็นโอกาสของการประมูลงานบริการงานวิศวกรรม และจัดหาอุปกรณ์ (EEPI) ซึ่งมีอัตราค่าไชน์ตันน้อยกว่างานบริหารจัดการ เติมน้ำและบำรุงรักษาแบบครบวงจร (IOM) อย่างไรก็ตามการเข้าประมูลงาน EEPI แม้จะมีอัตราค่าไชน์ตันต่ำกว่าแต่ก็เป็นโอกาสของบริษัท ที่จะต่อยอดในการรับงาน IOM ต่อเนื่องหลังจากงาน EEPI เสร็จสิ้น
- คาดว่าบริษัทจะสามารถยังควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดีขึ้นจากการนำเทคโนโลยีใหม่ๆ เข้ามาช่วย รวมถึงฐานรายได้ที่ขยับสูงขึ้นจากการประมูลโครงการใหม่ๆ เพิ่มขึ้น สัดส่วนค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่อรายได้ (SG&A to sales) คาดว่าจะลดลงเป็น 5.7% ในปี 2022 จาก 7.1% ในปี 2021 โดยในปี 2021 บริษัทอยู่ระหว่างการต่อสัญญาฉบับใหม่. ใน 2 โครงการใหญ่ คือ โครงการโรงควบคุมน้ำดินแดง #4 และโครงการอู่โม่งกระบายน้ำ #3 ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการเตรียมงานโครงการใหม่สูงขึ้น

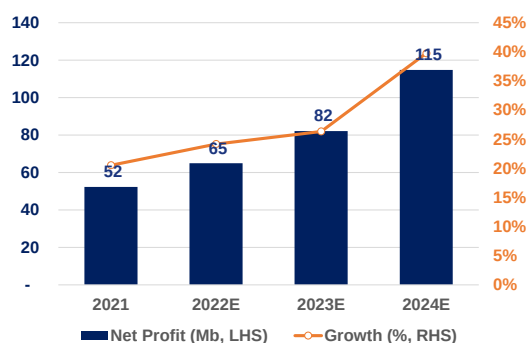
รายได้รวม และอัตราการเติบโต



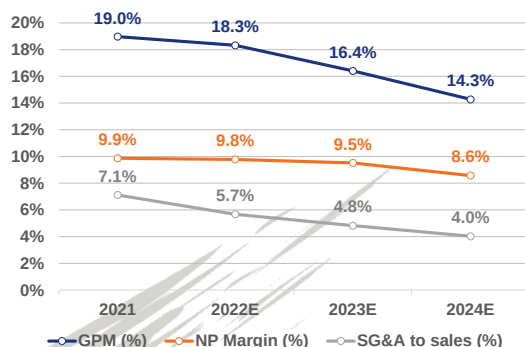
กำไรขั้นต้น และอัตราการเติบโต



กำไรปกติ และอัตราการเติบโต



ความสามารถในการทำกำไร



Source: FSS estimates

สมมติฐานในการคาดการณ์

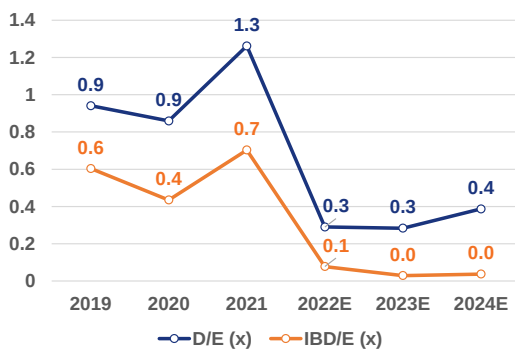
Assumptions	Actual	Forecast			%Growth		
	2021	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E
Revenue (Btm)	530	665	863	1,339	26.0	29.0	55.2
- IOM (Btm)	373	590	656	828	58.2	11.2	26.2
- EEPI (Btm)	157	74	207	511	-52.6	177.6	147.2
Gross margin (%)	19.0	18.3	16.4	14.3	-0.6	-1.9	-2.1
SG&A expense (Btm)	38	38	42	54	-0.2	10.4	29.4
SG&A to sale (%)	7.1	5.7	4.8	4.0	-1.4	-0.9	-0.8
Net profit (Btm)	52	65	82	115	24.2	26.3	39.7
Net margin (%)	9.9	9.8	9.5	8.6	-0.1	-0.3	-0.9

Source: FSS estimates

ฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง

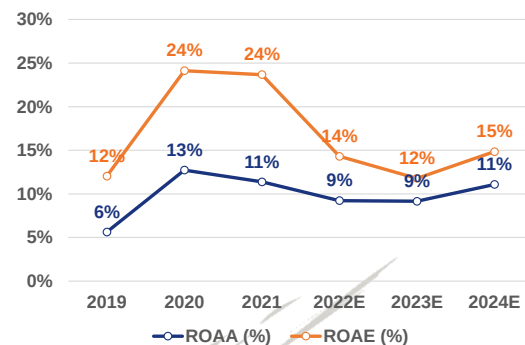
ฐานะทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่ง สัดส่วน D/E Ratio และ IBD/E Ratio มีแนวโน้มลดลงหลังการเพิ่มทุน IPO ครั้งนี้ ซึ่งเงินส่วนหนึ่งจะนำไปชำระหนี้ เราคาดว่าบริษัทจะมีอัตราส่วน D/E Ratio และ IBD/E Ratio สิ้นปี 2022 ที่ 0.3 เท่า และ 0.1 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เราคาดว่าทรงตัวได้จากความสามารถในการทำกำไรที่ยังดีอยู่ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) จะปรับลดลงชั่วคราวจากฐานทุนที่ใหญ่ขึ้น

D/E Ratio, IBD Ratio



Source: Company Data, FSS Research

อัตราผลตอบแทน ROAA (%), ROAE (%)



Source: Company Data, FSS Research

ประเมินมูลค่าเหมาะสม

เราประเมินมูลค่าเป้าหมาย UBA ปี 2023 เท่ากับ 2.15 บาท อิง PER เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีช่วงก่อน Covid-19 (2015-2019) ของบมจ. พรีเมียร์ โปรดักส์ (PPP) +1SD เท่ากับ 15.71 เท่า ทั้งนี้ ณ ราคาเป้าหมาย 2.15 บาท คิดเป็น PEG 0.48 เท่า โดยลักษณะธุรกิจของ UBA และ PPP คล้ายคลึงกัน และทั้งสองบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร และ ROE ใกล้เคียงกัน แม้อัตรากำไรขั้นต้นของ PPP จะสูงกว่าเนื่องจากงานส่วนใหญ่เป็นงานเอกชน แต่ก็มี SG&A และ ต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่า ทำให้อัตรากำไรสุทธิของ PPP ใกล้เคียงกับ UBA เราคาดว่ารายได้ของ UBA มีโอกาสเติบโตได้ดีกว่า PPP เนื่องจาก กทม. ซึ่งเป็นลูกค้ารายหลักของบริษัทมีโครงการที่อยู่ระหว่างดำเนินการแล้วและมี แผนการประมูลงานที่ชัดเจน รวมถึงประสบการณ์ในการบริหารงานให้ กทม. กว่า 20 ปี ทำให้บริษัทมีโอกาสที่จะได้ต่อ สัญญาเดิมและได้งานโครงการใหม่ของ กทม. มากขึ้น อย่างไรก็ดี บริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกันอีก 1 บริษัทคือ HYDRO แต่ยังมีผลขาดทุนสุทธิ เราจึงไม่นำมารวมในการประเมินมูลค่า



	บมจ. ยูทิลิตี้ บิสิเนส อัลลายแอนซ์ (UBA)				บมจ. พรีเมียร์ โปรดักส์ (PPP)																												
ลักษณะการให้บริการ	<table><tr><th>ผลิตภัณฑ์</th><th>IOM</th><th>EEPI</th></tr><tr><td>น้ำเสีย</td><td>/</td><td>/</td></tr><tr><td>อุโมงค์</td><td>/</td><td>/</td></tr><tr><td>ประปา</td><td>/</td><td>/</td></tr></table>				ผลิตภัณฑ์	IOM	EEPI	น้ำเสีย	/	/	อุโมงค์	/	/	ประปา	/	/	<table><tr><th>ผลิตภัณฑ์</th><th>IOM</th><th>EEPI</th></tr><tr><td>น้ำเสีย</td><td>/</td><td>/</td></tr><tr><td>อุโมงค์</td><td></td><td></td></tr><tr><td>ประปา</td><td>/</td><td>/</td></tr></table>					ผลิตภัณฑ์	IOM	EEPI	น้ำเสีย	/	/	อุโมงค์			ประปา	/	/
					ผลิตภัณฑ์	IOM	EEPI																										
					น้ำเสีย	/	/																										
					อุโมงค์	/	/																										
					ประปา	/	/																										
ผลิตภัณฑ์	IOM	EEPI																															
น้ำเสีย	/	/																															
อุโมงค์																																	
ประปา	/	/																															
ผลการดำเนินงาน		Rev (mn thb)	GPM (%)	NPM (%)	ROE (%)		Rev (mn thb)	GPM (%)	NPM (%)	ROE (%)																							
	2015	N/A	N/A	N/A	N/A	2015	1,495	39%	11%	20%																							
	2016	N/A	N/A	N/A	N/A	2016	1,542	38%	12%	20%																							
	2017	N/A	N/A	N/A	N/A	2017	1,363	36%	9%	12%																							
	2018	525	13%	4%	30%	2018	1,330	34%	4%	6%																							
	2019	428	14%	4%	12%	2019	1,329	34%	10%	13%																							
	2020	529	17%	8%	24%	2020	1,116	34%	3%	3%																							
	2021	530	19%	10%	24%	2021	959	27%	-3%	-3%																							

Source: Bloomberg, SET, FSS Research

ปัจจัยเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

กลุ่มลูกค้าหลักของ UBA สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ กรุงเทพมหานคร กลุ่มลูกค้าภาครัฐอื่นๆ เช่น การประปานครหลวง สถาบันวิจัยวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งประเทศไทย และธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นต้น และกลุ่มลูกค้าภาคเอกชน เช่น ธุรกิจห้างสรรพสินค้า ธุรกิจพลังงาน และธุรกิจโรงงานอุตสาหกรรม เป็นต้น โดยกรุงเทพมหานครเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท ในช่วงปี 2019-2021 มีสัดส่วนรายได้ 84.8%, 80.6% และ 61.5% ของรายได้จากการให้บริการและการขาย ตามลำดับ และในงวด 1H22 รายได้จากการให้บริการ กรุงเทพมหานครมีสัดส่วน 73.1% แม้ว่าบริษัทจะขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มเอกชนมากขึ้น แต่กรุงเทพมหานครก็มีแผนขยายระบบบำบัดน้ำเสียขนาดใหญ่เพิ่มอีก 12 แห่ง และก่อสร้างอุโมงค์ระบายน้ำขนาดใหญ่เพิ่มอีก 6 โครงการภายในปี 2027 ซึ่งแยกประมูลเป็นแต่ละโครงการ อาจมองได้ว่าบริษัทลดการพึ่งพาโครงการใดโครงการหนึ่งโดยเฉพาะ

ความเสี่ยงจากการรับจ้างบริหารจัดการโครงการที่มีรูปแบบสัญญาแบบเหมาครบวงจร (Turnkey)

การให้บริการรับเหมาบริหารจัดการโครงการที่มีรูปแบบสัญญาแบบเหมาครบวงจร (Turnkey) มีความเสี่ยงหลัก คือ การควบคุมงบประมาณโครงการให้อยู่ในวงเงินประมาณการต้นทุนโครงการที่กำหนดตามสัญญา หากบริษัทไม่สามารถควบคุมต้นทุนได้ หรือมีค่าใช้จ่ายสูงเกินกว่างบประมาณที่กำหนด บริษัทจะต้องเป็นผู้รับผิดชอบต่อการต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเองทั้งหมด โดยไม่สามารถเรียกร้องจากผู้ว่าจ้างได้ ดังนั้น บริษัทจะต้องมีการประเมินต้นทุนอย่างละเอียดและศึกษาข้อกำหนดต่างๆ ตั้งแต่ก่อนเข้าประมูลเพื่อความแม่นยำ และต้องติดตามและควบคุมรายจ่ายทุกเดือนตามประมาณการงบประมาณที่ได้จัดทำขึ้น

ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor)

บริการของบริษัทบางส่วน เช่น งานก่อสร้าง บริษัทต้องมีการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วง (Sub-contractor) เข้ามาช่วยดำเนินการ เพื่อให้สามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างครบวงจร ลักษณะการว่าจ้างผู้รับเหมาช่วงของบริษัทจะมีการกำหนดให้ผู้รับเหมารับผิดชอบทั้งค่าวัสดุอุปกรณ์และค่าแรง และแบบว่าจ้างเฉพาะค่าแรง เพื่อช่วยลดภาระด้านการบริหารจัดการเกี่ยวกับบุคลากรและแรงงานของบริษัท แต่ผู้รับเหมาช่วงดังกล่าว อาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนผู้รับเหมาช่วงในขณะใดขณะหนึ่ง รวมถึงคุณภาพการทำงานของผู้รับเหมาช่วงที่อาจเกิดการละทิ้งงานหรือไม่ทำงานตามสัญญาว่าจ้าง ทำให้มีโอกาสร่วงผลกระทบต่อกรดำเนินงานของบริษัทได้ ซึ่งบริษัทบริหารจัดการโดยใช้บริการจากคู่ค้าหลายราย ลดการพึ่งพารายใดรายหนึ่ง แบ่งคู่ค้าเป็นเกรด ตั้งแต่เกรด A-F มีการประเมินทุกปี เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

ความเสี่ยงจากการพึ่งพาศูนย์กลางที่มีความชำนาญ

การบริหารจัดการ เติบโตระบบผลิตน้ำประปา และระบบบำบัดน้ำเสียให้ได้คุณภาพตามมาตรฐานนั้น ต้องอาศัยความรู้ ทักษะ และประสบการณ์อันยาวนานของบุคลากรที่มีความรู้และความชำนาญเฉพาะด้าน โดยเฉพาะผู้จัดการโครงการ ปัจจุบันบริษัทมีผู้จัดการโครงการจำนวน 10 คน ทำหน้าที่สำคัญในการควบคุมงานเพื่อให้ได้คุณภาพตามที่ลูกค้าต้องการ โดยผู้จัดการโครงการมีประสบการณ์ทำงานเฉลี่ย 19 ปี บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพาศูนย์กลาง จึงได้กำหนดแนวทางพัฒนาบุคลากรด้วยการอบรม เพิ่มพูนทักษะความรู้ในด้านต่างๆ ส่งเสริมให้พนักงานรู้สึกเป็นส่วนหนึ่งของบริษัท ดูแลและจัดสวัสดิการที่เหมาะสมเพื่อสร้างขวัญและกำลังใจที่ดี และช่วยให้บริษัทลดการพึ่งพาศูนย์กลางรายใดหรือกลุ่มใดมากจนเกิดความเสี่ยง

ความเสี่ยงจากการต้องเข้าประมูลงานในอนาคตเพื่อต่อสัญญาในโครงการหลักที่ UBA ดำเนินการอยู่

บริษัทฯ มีรายได้บริการกับกรุงเทพมหานครเป็นส่วนใหญ่ของรายได้บริการทั้งหมด โดยเป็นการให้บริการ IOM ในโครงการโรงควบคุมคุณภาพน้ำ 3 โครงการ ซึ่งในแต่ละโครงการมีระยะเวลาสัญญาดำเนินงานจำนวน 5 ปี และจะต้องมีการประมูลงานใหม่เมื่อจบสัญญา ทั้งนี้ในอดีตที่ผ่านมา UBA เป็นผู้ดำเนินงานในโครงการของกรุงเทพมหานครอย่างต่อเนื่องแล้ว จำนวน 7 โครงการ มูลค่าโครงการรวมกว่า 4.0 พันล้านบาท และอยู่ระหว่างการดำเนินการอีก 3 โครงการ มูลค่าโครงการรวมกว่า 2.2 พันล้านบาท

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue	529	530	665	863	1,339
Cost of sales	438	430	543	721	1,147
Gross profit	91	101	122	142	191
SG&A	33	38	38	42	54
Operating profit	62	66	88	105	145
Other income	4	3	4	5	8
EBIT	62	66	88	105	145
EBITDA	65	69	91	109	151
Interest charge	6	4	7	2	2
Tax on income	13	10	16	21	29
Earnings after tax	56	62	81	103	143
Minority interest	-	-	-	-	-
Normalized earnings	43	52	65	82	115
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	43	52	65	82	115

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Cash	39	23	303	226	128
Accounts receivable	148	248	248	322	500
Inventory	-	-	-	-	-
Other current assets	4	12	14	17	25
Total current assets	309	461	765	823	1,023
Investments	-	-	-	-	-
Investment properties	-	-	-	-	-
PPE & RoU	11	11	16	24	21
Intangible assets	1	1	1	11	11
Other assets	49	77	78	79	80
Total assets	370	550	859	936	1,136
Short-term loans	2	116	33	17	27
Accounts payable	57	95	96	127	203
Current maturities	48	39	16	2	2
Other current liabilities	10	16	18	23	33
Total current liabilities	117	274	172	181	281
Long-term debt	35	14	-	-	-
Other non-current liab.	18	18	21	26	36
Total non-current liab.	54	33	21	26	36
Total liabilities	171	307	193	207	317
Registered capital	40	215	300	300	300
Paid up capital	40	215	300	300	300
Share premium	-	-	280	280	280
Legal reserve	4	4	30	30	30
Retained earnings	155	24	55	118	208
Minority Interests	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	199	243	666	728	819

Source: Company data, FSS research

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Net profit	43	52	65	82	115
Financial cost	6	4	7	2	2
Deprec. & amortization	2	3	3	4	6
Change in working capital	-21	-119	-21	-95	-209
Other adjustments	9	2	2	5	10
Cash flow from operations	40	-59	56	-2	-77
Capital expenditure	13	-29	-8	-22	-4
Others	-3	0	-	-	-
Cash flow from investing	11	-28	-8	-22	-4
Free cash flow	50	-87	48	-24	-81
Net borrowings	-11	85	-119	-31	9
Equity capital raised	-	175	365	-	-
Dividends paid	-5	-184	-8	-20	-25
Interest Paid	-6	-4	-7	-2	-2
Others	-4	1	0	0	0
Cash flow from financing	-26	73	232	-52	-17
Net change in cash	24	-14	280	-76	-98

Key Ratios

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Growth (%)					
Revenue	23.7	0.3	25.3	29.8	55.2
EBITDA	118.6	6.3	32.5	19.6	39.1
Net profit	137.4	20.5	24.2	26.3	39.7
Normalized earnings	137.4	20.5	24.2	26.3	39.7
Profitability (%)					
Gross profit margin	17.2	19.0	18.3	16.4	14.3
EBITDA margin	12.2	12.9	13.7	12.6	11.3
EBIT margin	11.7	12.4	13.2	12.2	10.8
Normalized profit margin	8.2	9.9	9.8	9.5	8.6
Net profit margin	8.2	9.9	9.8	9.5	8.6
ROA	12.7	11.4	9.2	9.2	11.1
ROE	24.1	23.7	14.3	11.8	14.8
ROCE	28.1	24.9	18.3	14.6	18.0
Risk (x)					
D/E	0.9	1.3	0.3	0.3	0.4
Net D/E	0.7	1.2	-0.2	0.0	0.2
Net debt/EBITDA	2.0	4.1	-1.2	-0.2	1.2
Per share data (Bt)					
Reported EPS	0.10	0.12	0.11	0.14	0.19
Normalized EPS	0.10	0.12	0.11	0.14	0.19
EBITDA	0.15	0.16	0.15	0.18	0.25
Book value	0.46	0.57	1.11	1.21	1.36
Dividend	0.01	0.43	0.01	0.03	0.04
Par	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
Valuations (x)					
P/E	40.0	16.8	14.0	15.7	12.4
Norm P/E	40.0	16.8	14.0	15.7	12.4
P/BV	4.5	3.7	3.0	1.5	1.4
EV/EBITDA	29.4	13.4	14.8	10.0	9.2
Dividend yield (%)	-	0.7	25.2	0.8	1.9

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานอัลมาลิ่งค์

25 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา มินท์ ทาวเวอร์

ชั้น 6 (ห้องเลขที่ 601), 7, 8 และ 9
อาคาร มินท์ ทาวเวอร์
เลขที่ 719 ถนนบรรทัดทอง
แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน
จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700

สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา สาทร

เลขที่ 48/32 ชั้น 16
อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ
แขวงสีลม เขตบางรัก
จ.กรุงเทพมหานคร
02-036-4859

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนาธิเบศร์

576 ถ.รัตนาธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร)
ต.ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรธวัช ๓. หมายกขัง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-711

สาขา เชียงราย

758 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา สมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย
อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จ.สมุทรสาคร
034-428-045

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ตรอกสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

43/3 ถ.ราษฎร์ยินดี
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา บัณฑิต

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.บัณฑิต
073-338-142-3

Corporate Governance report of Thai listed companies 2021



EXCELLENT LEVEL (Score range 90-100)

AAV	BCPG	CPALL	GCAP	K	MSC	PLANET	SAMART	SPI	THRE	TVD
ADVANC	BDMS	CPF	GFPT	KBANK	MST	PLAT	SAMTEL	SPRC	THREL	TVI
AF	BEM	CPI	GGC	KCE	MTC	PORT	SAT	SPVI	TIPCO	TVO
AH	BGC	CPN	GLAND	KKP	MVP	PPS	SC	SSSC	TISCO	TWPC
AIRA	BGRIM	CRC	GLOBAL	KSL	NCL	PR9	SCB	SST	TK	U
AKP	BIZ	CSS	GPI	KTB	NEP	PREB	SCC	STA	TKT	UAC
AKR	BKI	DDD	GPSC	KTC	NER	PRG	SCCC	STEC	TMT	UBIS
ALT	BOL	DELTA	GRAMMY	LALIN	NKI	PRM	SCG	STI	TNDT	UV
AMA	BPP	DEMCO	GULF	LANNA	NOBLE	PROUD	SCGP	SUN	TNITY	VGI
AMATA	BRR	DRT	GUNKUL	LH	NSI	PSH	SCM	SUSCO	TOA	VIH
AMATAV	BTS	DTAC	HANA	LHFG	NVD	PSL	SDC	SUTHA	TOP	WACOAL
ANAN	BTW	DUSIT	HARN	LIT	NWR	PTG	SEAFCO	SVI	TPBI	WAVE
AOT	BWG	EA	HMPRO	LPN	NYT	PTT	SEAOL	SYMC	TQM	WHA
AP	CENTEL	EASTW	ICC	MACO	OISHI	PTTEP	SE-ED	SYNTEC	TRC	WHAUP
ARIP	CFRESH	ECF	ICHI	MAJOR	OR	PTTGC	SELIC	TACC	TRU	WICE
ARROW	CHEWA	ECL	III	MAKRO	ORI	PYLON	SENA	TASCO	TRUE	WINNER
ASP	CHO	EE	ILINK	MALEE	OSP	Q-CON	SHR	TCAP	TSC	ZEN
AUCT	CIMBT	EGCO	ILM	MBK	OTO	QH	SIRI	TEAMG	TSR	
AWC	CK	EPG	INTUCH	MC	PAP	QTC	SIS	TFMAMA	TSTE	
AYUD	CKP	ETC	IP	MCOT	PCSGH	RATCH	SITHAI	TGH	TSTH	
BAFS	CM	FPI	IRPC	METCO	PDG	RS	SMK	THANA	TTA	
BANPU	CNT	FPT	ITEL	MFEC	PDJ	S	SMPC	THANI	TTB	
BAY	COM7	FSMART	IVL	MINT	PG	S & J	SNC	THCOM	TTCL	
BBL	COMAN	GBX	JSP	MONO	PHOL	SAAM	SONIC	THG	TTW	
BCP	COTTO	GC	JWD	MOONG	PLANB	SABINA	SPALI	THIP	TU	



VERY GOOD LEVEL (Score range 80-89)

2S	ASIMAR	CHOW	FLOYD	IT	LOXLEY	OCC	RPC	SKY	TCC	TVT
7UP	ASK	CI	FN	ITD	LRH	OGC	RT	SLP	TCMC	TWP
ABICO	ASN	CIG	FNS	J	LST	PATO	RWI	SMIT	TEAM	UEC
ABM	ATP30	CMC	FORTH	JAS	M	PB	S11	SMT	TFG	UMI
ACE	B	COLOR	FSS	JCK	MATCH	PICO	SA	SNP	TFI	UOBKH
ACG	BA	CPL	FTE	JCKH	MBAX	PIMO	SAK	SO	TIGER	UP
ADB	BAM	CPW	FVC	JMART	MEGA	PJW	SALEE	SORKON	TITLE	UPF
AEONTS	BC	CRD	GEL	JMT	META	PL	SAMCO	SPA	TKN	UPOIC
AGE	BCH	CSC	GENCO	KBS	MFC	PM	SANKO	SPC	TKS	UTP
AHC	BEC	CSP	GJS	KCAR	MGT	PMTA	SAPPE	SPCG	TM	VCOM
AIT	BEYOND	CWT	GYT	KEX	MICRO	PPP	SAWAD	SR	TMC	VL
ALL	BFIT	DCC	HEMP	KGI	MILL	PPPM	SCI	SRICHA	TMD	VPO
ALLA	BJC	DCON	HPT	KIAT	MTSIB	PRIME	SCN	SSC	TMI	VRANDA
ALUCON	BUCHI	DHOUSE	HTC	KISS	MK	PRIN	SCP	SSF	TMILL	WGE
AMANAH	BLA	DOD	HYDRO	KOOL	MODERN	PRINC	SE	STANLY	TNL	WIJK
AMARIN	BR	DOHOME	ICN	KTIS	MTI	PSG	SFLEX	STGT	TNP	WP
APCO	BROOK	DV8	IFS	KUMWEL	NBC	PSTC	SFP	STOWER	TOG	XO
APCS	CBG	EASON	IMH	KUN	NCAP	PT	SFT	STPI	TPA	XPG
APURE	CEN	EFORL	IND	KWC	NCH	QLT	SGF	SUC	TPAC	YUASA
AQUA	CGH	ERW	INET	KWM	NETBAY	RBF	SIAM	SWC	TPCS	
ASAP	CHARAN	ESSO	INSET	L&E	NEX	RCL	SINGER	SYNEX	TPS	
ASEFA	CHAYO	ESTAR	INSURE	LDC	NINE	RICHY	SKE	TAE	TRITN	
ASIA	CHG	ETE	IRC	LEO	NRF	RML	SKN	TAKUNI	TRT	
ASIAN	CHOTI	FE	IRCP	LHK	NTV	ROJNA	SKR	TBSP	TSE	



GOOD LEVEL (Score range 70-79)

A	BGT	CITY	GIFT	JTS	MDX	PK	SGP	SUPER	TQR	YGG
AI	BH	CMAN	GLOCON	JUBILE	MJD	PLE	SICT	SVOA	TTI	ZIGA
AIE	BIG	CMO	GREEN	KASET	MORE	PPM	SIMAT	TC	TYCN	
AJ	BLAND	CMR	GSC	KCM	MUD	PRAKIT	SISB	TCCC	UKEM	
ALPHAX	BM	CPT	GTB	KK	NC	PRAPAT	SK	THMUI	UMS	
AMC	BROCK	CRANE	HTECH	KKC	NDR	PRECHA	SMART	TNH	UNIQ	
APP	BSBM	CSR	HUMAN	KWI	NFC	PTL	SOLAR	TNR	UPA	
AQ	BSM	D	IHL	KYE	NNCL	RJH	SPACK	TOPP	UREKA	
ARIN	BTNC	EKH	IIG	LEE	NOVA	RP	SPG	TPCH	VIBHA	
AS	BYD	EMC	INGRS	LPH	NPK	RPH	SQ	TPIPL	W	
AU	CAZ	EP	INOX	MATI	NUSA	RSP	SSP	TPIPP	WIN	
B52	CCP	F&D	JAK	M-CHAI	PAF	SABUY	STARK	TPLAS	WORK	
BEAUTY	CGD	FMT	JR	MCS	PF	SF	STC	TPOLY	WPH	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง "ไม่ปรากฏข้อมูลในรายงาน CGR"

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator

CERTIFIED (ได้รับการรับรอง)

2S	BCH	CPALL	GC	K	MFC	PE	QLT	SNP	THCOM	TU
7UP	BCP	CPF	GCAP	KASET	MFEC	PG	QTC	SORKON	THIP	TVD
ADVANC	BCPG	CPI	GEL	KBANK	MILL	PHOL	RATCH	SPACK	THRE	TVI
AF	BE8	CPN	GFPT	KBS	MINT	PK	RML	SPALI	THREL	TVO
AI	BEYOND	CSC	GGC	KCAR	MONO	PL	RWI	SPC	TIDLOR	TWPC
AIE	BGC	DCC	GJS	KCE	MOONG	PLANB	S & J	SPI	TIPCO	U
AIRA	BGRIM	DELTA	GPI	KGI	MSC	PLANET	SAAM	SPRC	TISCO	UBE
AKP	BJCHI	DEMCO	GPSC	KKP	MST	PLAT	SABINA	SRICHA	TKS	UBIS
ALPHAX	BKI	DIMET	GSTEEL	KSL	MTC	PM	SAPPE	SSF	TKT	UEC
AMA	BLA	DRT	GUNKUL	KTB	MTI	PPP	SAT	SSP	TMD	UKEM
AMANAH	BPP	DTAC	HANA	KTC	NBC	PPPM	SC	SSSC	TMILL	UOBKH
AMATA	BROOK	DUSIT	HARN	KWC	NEP	PPS	SCB	SST	TMT	UPF
AMATAV	BRR	EA	HEMP	KWI	NINE	PR9	SCC	STA	TNITY	UV
AP	BSBM	EASTW	HENG	L&E	NKI	PREB	SCCC	STOWER	TNL	VGI
APCS	BTS	ECL	HMPRO	LANNA	NMG	PRG	SCG	SUSCO	TNP	VIH
AQUA	BWG	EGCO	HTC	LH	NNCL	PRINC	SCN	SVI	TNR	WACOAL
ARROW	CEN	EP	ICC	LHFG	NOBLE	PRM	SEAOL	SYMC	TOG	WHA
AS	CENTEL	EPG	ICHI	LHK	NOK	PROS	SE-ED	SYNTEC	TOP	WHAUP
ASIAN	CFRESH	ERW	IFEC	LPN	NSI	PSH	SELIC	TAE	TOPP	WICE
ASK	CGH	ESTAR	IFS	LRH	NWR	PSL	SENA	TAKUNI	TPA	WIK
ASP	CHEWA	ETE	ILINK	M	OCC	PSTC	SGP	TASCO	TPP	XO
AWC	CHOTI	FE	INET	MAKRO	OGC	PT	SINGER	TBSP	TRU	ZEN
AYUD	CHOW	FNS	INSURE	MALEE	ORI	PTG	SIRI	TCAP	TRUE	
B	CIG	FPI	INTUCH	MATCH	PAP	PTT	SITHAI	TCMC	TSC	
BAFS	CIMBT	FPT	IRC	MBAX	PATO	PTTEP	SKR	TFG	TSTE	
BAM	CM	FSMART	IRPC	MBK	PB	PTTGC	SMIT	TFI	TSTH	
BANPU	CMC	FSS	ITEL	MC	PCSGH	PYLON	SMK	TFMAMA	TTA	
BAY	COM7	FTE	IVL	MCOT	PDG	QCON	SMPC	TGH	TTB	
BBL	COTTO	GBX	JKN	META	PDJ	QH	SNC	THANI	TTCL	

DECLARED (ประกาศเจตนาธรรม)

AJ	CHG	DDD	ETC	JR	MAJOR	NUSA	RS	SSS	TQM	YUASA
ALT	CPL	DHOUSE	FLOYD	JTS	NCAP	NYT	SAK	STECH	TSI	ZIGA
APCO	CPR	DOHOME	GULF	KEX	NCL	OR	SCGP	STGT	VARO	
B52	CPW	ECF	III	KUMWEL	NOVA	PIMO	SCM	TKN	VCOM	
BEC	CRC	EKH	INOX	LDC	NRF	PLE	SIS	TMI	VIBHA	

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

1 ข้อมูล CG Score ประจำปี 2564 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กรกฎาคม 2565) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนาธรรมเข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ต่างๆ รวมถึง SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น