

แนะนำ ชื้อ

Sector MAI
Share Price 25.25 บาท
Target Price 31.00 บาท
Up Side Gain 34.6%

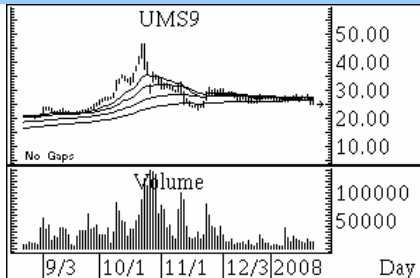
ลักษณะการดำเนินงานธุรกิจ :

บริษัทประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการนำเข้าถ่านหินคุณภาพดี และมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อย เพื่อจำหน่ายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศ โดยถ่านหินนำเข้ามาจากประเทศอินโดนีเซีย แล้วผ่านกระบวนการคัดเลือกคุณภาพและขนาด จากนั้นค่อยส่งต่อไปให้กับลูกค้า โดยลูกค้าส่วนใหญ่จะอยู่ในจังหวัดกรุงเทพฯ และจังหวัดใกล้เคียง

ข้อมูลบริษัท :

Share O/S 140 ล้านหุ้น
Par Value 0.50 บาท
Mkt. Cap 4,060 ลบ.
Market Weight 0.06%
Foreign Limit 49.0%
Foreign Holding 0.22%

การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :



Price Performance :

	1mth	3mths	12mths
Rel. to SET	105%	66%	130%
Avg. daily turnover /6mths	90.09 ลบ.		
6m high/low (THB)	46.50/19.6		

Major Shareholders :

- นายไพบุลย์ เจริญทรัพย์การ 38.00%
- นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม 16.00%
- นายธีระ เวชจาร์วัฒน์ 2.00%
- กองทุนไทยพาณิชย์หุ้น MAI 1.00%
- นายสถาพร โพธิ์ทอง 1.00%

Analyst วรายุ วัฒนศิริ
Tel: 0-2205-7000 Ext. 4406
Email : varayuwa@asl.co.th

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส - UMS

"จุดพลอยได้ปี 07 คาดรายได้ Q4 ทำ New High ต่อเนื่อง"

สรุปประเด็นสำคัญ

- คาดรายได้ไตรมาสที่ 4 ทำ New High
- เน้นระบบการขนส่ง พร้อมการพัฒนาสินค้า
- ราคาเหมาะสม อยู่ที่ 31 บาท แนะนำ "ซื้อ"

♦ คาดรายได้ไตรมาสที่ 4 ทำ New High

เนื่องจากการสั่งซื้อสินค้าจากลูกค้ารายใหญ่ โดยเราประเมินรายได้ในไตรมาสที่ 4 ของ UMS ดังนี้

Interim Results	50-Q4 Est	49-Q4 Act	%Δ YoY	50-Q3 Act	%Δ QoQ
รายได้	773	328	135%	623	24%
กำไรสุทธิ	136	42	226%	102	34%

โดยสาเหตุหลักที่ทำให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 3 ปี 50 เนื่องจากในช่วงไตรมาสที่ 4 เกิดความล่าช้าในการขนส่งถ่านหินจากอินโดนีเซียมาที่ประเทศไทยทำให้ทาง UMS มีความสามารถในการต่อรองราคามากขึ้น ประกอบกับทาง UMS ในช่วงไตรมาสที่ 4 มีถ่านหินในคลังเยอะ โดยผลประกอบการในปี 50 เราประมาณไว้ที่ 356 ล้านบาท คิดเป็น EPS ที่ 2.54 บาทต่อหุ้น ในส่วนของเงินปันผลเราคาดว่า UMS จะจ่ายปันผลอีกประมาณ 0.77 บาทต่อหุ้น จากที่จ่ายไปในครึ่งปีแรก 0.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ทั้งปีที่ 5%

♦ เน้นระบบการขนส่งสินค้า พร้อมการพัฒนาสินค้า

โดยเรามองว่าการสร้างคลังสินค้าและท่าเรือที่สวนสัมจะส่งผลดีต่อระบบขนส่งสินค้า เนื่องจากคลังที่สวนสัมสามารถลำเลียงถ่านหินจากเรือขึ้นมาที่คลังสินค้าได้เลยทำให้ทาง UMS สามารถลดต้นทุนในส่วนของ 1) ค่าขนส่งจากเดิม(คลังชัยมงคล)ที่ต้องใช้รถขนจากท่าเรือมาที่คลังสินค้า 2) ค่าผ่านทางจากเดิมที่ทาง UMS ต้องจ่ายอยู่ที่ 12 บาทต่อตันที่นำเข้ามา นอกจากนี้ทาง UMS มีแผนที่จะรื้อตลาดในส่วนของตลาดอยุธยามากขึ้น ล่าสุดทาง UMS ได้มีการซื้อที่ดินเพิ่มเพื่อมาทำคลังสินค้า(คลังนครหลวง) โดยทาง UMS คาดว่าจะสามารถเริ่มใช้งานได้ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปีนี้ ในส่วนของสินค้าในปีนี้ จะมีรายได้จากโครงการการถ่านหินก่อนเข้ามาเต็มปี โดยเราประเมินรายได้ในส่วนนี้ไว้ที่ 396 ล้านบาท สำหรับโครงการการแปลงถ่านหินมาเป็นก๊าซบริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการดำเนินการวิจัย คาดว่าน่าจะเริ่มดำเนินการได้ในปี 52

♦ ราคาเหมาะสมปี 51 อยู่ที่ 31.00 แนะนำ "ซื้อ"

เราประมาณการรายได้และกำไรในปี 2551 อยู่ที่ระดับ 3,134 และ 415 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็น EPS ที่ 2.58 บาทต่อหุ้น โดยสาเหตุที่ทำให้เติบโตต่อเนื่องเพราะความต้องการถ่านหินในประเทศที่เพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากเป็นพลังงานที่สามารถใช้ทดแทนน้ำมัน ที่มีราคาถูกกว่าเมื่อเทียบค่าความร้อนที่เท่ากัน ทำให้โรงงานต่างๆ เริ่มหันมาใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้นเพื่อเป็นการลดต้นทุน เราประเมินมูลค่าราคาเหมาะสมของ UMS อยู่ที่ 31 บาท แนะนำ "ซื้อ"

Forecasts and Ratings

	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	P/BV (x)	DPS (Bt)
2008F	415	2.58	7.17	11	3.84	1.48
2007F	356	2.54	4.41	11	6.24	1.27
2006	177	1.24	3.14	22	8.77	0.75
2005	165	1.18	2.90	23	9.49	0.50

Source: ASL estimates