

Long Term Buy

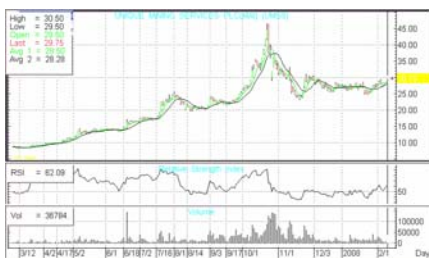
Price 29.75 Bt
Target Price 38.00 Bt

Stock Data	
ชื่อย่อหลักทรัพย์	UMS
กลุ่มอุตสาหกรรม	MAI
หมวดอุตสาหกรรม	MAI
นโยบายจ่ายเงินปันผล	ไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิ
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	0.50 บาท
ทุนจดทะเบียน	105 ล้านบาท
ทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้ว	72.51 ล้านบาท
Estimated Free Float	39.88%
Price (52 Week Hi/Lo)	46.50/8.20 Bt
Foreign Limit/Actual	49.00%/0.09%
Book Value(Feb 6, 08)	3.96 บาท
Market Capitalisation	4,024 ล้านบาท

ที่มา : Set Smart ,Reuter

Major Shareholders (31/10/50)	
1. นายไพบูลย์ เจริญทรัพย์การ	38.00%
2. นายชัยวัฒน์ เครือชเชม	16.00%
3. นายธีระ เวชจาววัฒน์	2.00%
4. กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาว เอ็มเอไอ	1.00%
5. นายสถาพร โพธิ์ทอง	1.00%

ที่มา : SET Smart



ที่มา : Reuters

ธนาชิต ตั้งสุขสันต์
Tel: 02-648-1125
Email: tanachit.t@fes.co.th

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ฟาร์อีสต์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสต์ จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน



FAR EAST SECURITIES

UNIQUE MINING SERVICES PCL. (UMS)

2550 Earnings Review

กำไรปี 2550 เติบโตโดดเด่น 109% YoY ตามคาด จากปริมาณการขายที่สูงขึ้น

UMS ประกาศผลกำไรสุทธิ 2550 ที่ 363 ล้านบาท (EPS = 1.73 บาท) เติบโตโดดเด่นถึง 109% YoY ตามคาด โดยมียอดขายรวม 2,438 ล้านบาท เติบโต 77% YoY ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปี 50 อยู่ที่ 29.66% ลดลงจาก 31.61% ในปี 49 จากสัดส่วนการขายให้กับลูกค้าขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้น โดยใน 4Q50 มีกำไร 143 ล้านบาท (EPS = 0.68 บาท) เติบโต 41% QoQ และ 243% YoY โดยมียอดขายใน 4Q50 ที่ 783 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% QoQ และ 138% YoY ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 31.61% ลดลงจาก 32.37% ใน 3Q50 จากสัดส่วนการขายลูกค้ารายใหญ่ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 50% จาก 38.66% ใน 3Q50 และการปรับเพิ่มราคาขาย 5-10% ในช่วง ก.ค. 50

Mil. Bt.	4Q50	3Q50	4Q49	QoQ(%)	YoY(%)	2550	2549	YoY(%)
Sales	783	613	328	27.71	138.53	2,438	1,373	77.58
COGS	535	414	217	29.14	146.21	1,715	939	82.64
Gross Margin (%)	31.61	32.37	33.74	(2.33)	(6.32)	29.66	31.61	(6.17)
Net Profit	143	101	41.69	40.79	243.23	363	173	109.54
Fully Diluted EPS (Bt.)	0.68	0.73	0.30	(6.14)	128.82	1.73	1.24	39.78

Source: UMS, FES

ปันผลสูงพร้อมการเติบโตที่ต่อเนื่องจากความต้องการใช้ถ่านหินที่ยังคงขยายตัว แนะนำ "ซื้อลงทุน" มูลค่าเหมาะที่ 38.00 บาท

จากแนวโน้มความต้องการใช้ถ่านหินของภาคอุตสาหกรรมในประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการปรับตัวของผู้ประกอบการที่หันมาใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบ ส่งผลให้ UMS มีความสามารถในการขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้แนวโน้มผลประกอบการปี 51 ยังคาดว่าจะได้รับผลบวกจากค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน ที่คาดว่าจะลดลงหลังคลังสินค้าส่วนสัมและคลังสินค้านครหลวง (อยุธยา) สามารถเปิดใช้ได้ในช่วง 2Q51 และ 3Q51 ตามลำดับ รวมทั้งรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากโครงการผลิต Coal Briquettes ทำให้เราประมาณการกำไรสุทธิปี 51 ของ UMS ที่ 501 ล้านบาท (Fully Diluted EPS 51 = 2.39 บาท) และได้ประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 51 ของ UMS ที่ 38 บาท ณ ราคาปิดวันนี้ (11 ก.พ. 51) ที่ 29.75 บาท มี Upside Gain อยู่ 27.73% นอกจากนี้ UMS จะจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการปี 50 ได้ที่ 2.00 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น Dividend Yield ที่ 6.72% (จ่ายปันผลระหว่างกาลแล้วที่ 0.50 บาท/หุ้น เมื่อ 7 ก.ย. 50) ในขณะที่เงินปันผล 2H50 จำนวน 1.50 บาท/หุ้น จะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 19 ก.พ. 51 และจะจ่ายปันผลในวันที่ 20 มี.ค. 51 ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน"

Profit and Loss Breakdown

(Bt. Mil.)	2548	2549	2550	2551F	2552F
Sales	1,126	1,373	2,438	3,444	4,063
COGS	764	939	1,715	2,313	2,748
Gross Profit	349	420	706	1,120	1,306
Gross Profit Margin (%)	31.00	30.57	28.94	32.53	32.14
SG&A	144	191	287	430	508
EBITDA	227	249	477	707	815
Norm. Profit	164	173	361	501	601
Net Profit	165	174	364	501	601
EPS (Bt.)	1.18	1.24	2.60	2.72	3.26
Fully Diluted EPS (Bt.)	1.18	1.24	1.73	2.39	2.86
D/E (X)	0.79	0.95	1.09	0.44	0.29
DPS (Bt.)	0.50	0.75	2.00	2.25	2.50
BVS (Bt.)	2.90	3.14	4.99	7.42	10.71

Source : FES