

**COMPANY NOTE**

13 สิงหาคม 2551

**Sector : MAI**

ราคาปิด 25.25 บาท

**UNIQUE MINING SERVICES (UMS)**

เป้าปี 51 ที่ 42 บาท แนะนำ ซื้อ

**กำไร Q2/51 พุ่ง 71%YoY ประกาศปันผลระหว่างกาล 1 บาท**

- กำไรสุทธิ Q2/51 เพิ่มขึ้น โดเด่น 72%YoY แต่ลดลง 25%QoQ
- คงประมาณการเดิมคาดการณ์กำไรสุทธิปี 51 ขยายตัว 43.7%YoY
- ประกาศปันผลระหว่างกาล 1 บาท ขึ้น XD วันที่ 22 ส.ค.51
- แนวโน้มดี ปันผลงาม คงคำแนะนำ ซื้อ เป้าปี 51 ที่ 42 บาท

มาต่อก่อน และค่าเฉลี่ยในปี 50 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากตลาดยังคงเป็นของผู้ขาย ทำให้การปรับขึ้นราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนทำได้ดี ประกอบกับมีลูกค้าขนาดกลางและเล็กซึ่งมีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E
Sales (Btm)	1,126	1,373	2,438	3,697	4,548
Net profit(Btm)	165	174	364	523	589
EPS (Bt)	1.18	1.24	2.60	3.74	4.21
EPS Fully Diluted	0.96	1.01	1.91	2.67	2.99
EPS Growth(%)	22.3%	5.7%	109.4%	43.7%	12.6%
P/E (x)	26.2	25.0	13.2	9.4	8.5
PBV	8.7	8.0	5.1	3.8	2.9
ROE (%)	40.6%	39.6%	52.1%	55.6%	48.4%
DPS (Bt)	1.0	1.5	2.0	2.2	2.5
Yield (%)	4.0%	5.9%	7.9%	8.9%	10.0%

- คงประมาณการปี 51 คาดกำไรสุทธิขยายตัว 43%YoY : จากจุดแข็งทางด้านต้นทุนที่ถูกกว่าหากเทียบกับเชื้อเพลิงประเภทอื่นๆ ที่ปริมาณความร้อนเท่ากัน (ถ่านหินจะถูกกว่า น้ำมันเตาประมาณ 3 เท่า และถูกกว่าก๊าซธรรมชาติประมาณ 2.5 เท่า) ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินในกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น และหนุนให้ฐานลูกค้าของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 243 ลบ. คิดเป็น 46.4% ของประมาณการทั้งปีของเรา ขณะที่แนวโน้มคาดการณ์ประกอบการครึ่งหลังของปีจะยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้น เรายังคงประมาณการปี 51 ตามเดิม โดยคาดขยายรวมที่ 3,697 ลบ.เพิ่มขึ้น 51%YoY และกำไรสุทธิที่ 523 ลบ.เพิ่มขึ้น 43%YoY

UMSQ08 Results					
Income Statement (Bt Mn)	1Q08	2Q08	QoQ(%)	2Q07	YoY(%)
Sales	848	700	-17%	526	33%
Cost of sales	595	484	-19%	387	25%
Gross margin(%)	29.8%	30.8%	na.	26.4%	na.
SG&A	87	82	-7%	62	31%
Interest exp.	7	9	20%	5	75%
Income Tax	37	20	-47%	16	26%
Net profit	139	104	-25%	61	71%

- กำไรสุทธิ Q2/51 เพิ่มขึ้น โดเด่น 72%YoY แต่ลดลง 25%QoQ : UMS ประกาศผลประกอบการ Q2/51 โดยภาพรวม ทำได้ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 104 ลบ.เพิ่มขึ้น 71%YoY แต่ ลดลง 25%QoQ โดยผลประกอบการที่เพิ่มขึ้นโดดเด่น YoY เป็นผลจากความต้องการถ่านหินในตลาดขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังราคาเชื้อเพลิงประเภทอื่น โดยเฉพาะน้ำมันและก๊าซธรรมชาติมีราคาพุ่งสูงขึ้นมาก ประกอบกับความสำเร็จในการขยายฐานลูกค้าขนาดกลางและขนาดเล็ก ทำให้จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากประมาณ 170 ราย ในช่วงต้นปี 50 เป็นมากกว่า 330 รายในปัจจุบัน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง เฉลี่ย 30.8% ใกล้เคียงไต่

- ปันผลระหว่างกาล 1 บาท : บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับผลประกอบการครั้งแรกปี 51 จำนวนที่ 1 บาทต่อหุ้น โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค.51 และกำหนดจ่ายวันที่ 11 ก.ย.51 ขณะที่เรคาดปันผลจ่ายสำหรับปี 51 ที่ 2.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 8.9%
- ราคาเหมาะสมปี 51 ที่ 42 บาท คงคำแนะนำ ซื้อ: จากแนวโน้มผลประกอบการที่คาดจะโดดเด่นต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า กอปรกับปันผลจ่ายที่สม่ำเสมอ ดังนั้น เรายังมองว่า UMS ยังน่าสนใจที่จะเข้าลงทุนทั้งในระยะสั้นและยาว โดยเรายังคงคำแนะนำ ซื้อ และราคาเหมาะสมปี 51 ตามเดิมที่ 42 บาท

Alis Ruengkul