

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส - UMS

♦ คาดกำไรปกติในไตรมาส 3 ที่ 154 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 51% yoy

เราประมาณการรายได้ในไตรมาสที่ 3 อยู่ที่ระดับ 873 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 40% และปรับตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ผ่านมา 25% โดยได้รับผลดีจากความต้องการการใช้ถ่านหินของโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศที่เพิ่มขึ้นและการรับรู้คำสั่งซื้อที่เลื่อนมาจากไตรมาส 2 บางส่วนเนื่องจากความล่าช้าในการส่งมอบส่งผลให้ปริมาณการขายถ่านหินในไตรมาสนี้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นการไตรมาสที่แล้วประมาณ 15% ขณะที่ในส่วนของค่าใช้จ่ายได้รับผลดีจากการเปิดใช้ท่าเรือและคลังสินค้าทั้ง 2 แห่งในที่สวนส้มและที่นครหลวงส่งผลให้ทาง UMS สามารถประหยัดค่าใช้จ่ายทั้งในส่วนของค่าขนส่งและค่าผ่านทางซึ่งคิดรวมแล้วเป็นต้นทุนที่สามารถประหยัดได้ประมาณ 50-60 บาทต่อตันส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 32% โดยในส่วนของค่าใช้จ่ายในรายการอื่นๆ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงจากไตรมาสที่แล้วมากนักส่งผลให้เราประเมินกำไรในไตรมาสที่ 3 นี้จะออกมาที่ระดับ 154 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้น 51% จากปีที่แล้วและเป็นการทำลายสถิติกำไรอีกครั้งหลังจากที่ทำสำเร็จไปในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปีที่แล้ว

Interim Results	51-Q3 Plan	50-Q3 Act	%Δ YoY	51-Q2 Act	%Δ QoQ
รายได้จากการขาย	873	623	40%	700	25%
ต้นทุนขาย	592	415	43%	484	22%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	96	76	26%	82	17%
กำไรสุทธิ	151	102	49%	104	46%
EPS	1.06	0.73	45%	0.71	49%
กำไรสุทธิปกติ	154	102	51%	111	39%

♦ ปัจจุบันกำลังอยู่ระหว่างปรับประมาณการปีหน้า

ในระยะสั้นเรามองว่า UMS จะได้รับผลกระทบจากแนวโน้มราคาถ่านหินที่ลดลงตามราคาน้ำมันประกอบกับประเด็นในเรื่องของการกำหนดราคาถ่านหินให้อิงกับดัชนีของอินโดนีเซียที่ยังไม่มีความชัดเจนตรงนี้มากนัก ปัจจุบันกำลังอยู่ระหว่างการปรับประมาณการรายได้ในปีหน้าโดยคำแนะนำล่าสุดของเราได้แก่ **"ซื้อ"** โดยมูลค่าเหมาะสมของ UMS อยู่ที่ 30 บาท