

### คาดการณ์ Q3/51 ยังแข็งแกร่งเพิ่มขึ้น 47%YoY และ 27%QoQ

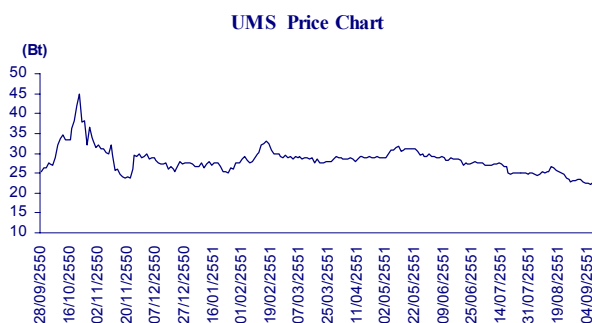
- คาดผลประกอบการ Q3/51 กำไรสุทธิทำจุดสูงสุดใหม่ +47%YoY และ +27%QoQ
- คงประมาณการคาดการณ์กำไรสุทธิปี 51 ขยายตัว 43.7%YoY
- แนวโน้มดีป็นผลงาม แนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสม 42 บาท

ของเรา ขณะที่แนวโน้มคาดผลประกอบการครึ่งหลังของปีจะยังคงแข็งแกร่ง ดังนั้น เราจึงยังคงประมาณการปี 51 ตามเดิม โดยคาดยอดขายรวมที่ 3,697 ลบ.เพิ่มขึ้น 51%YoY และกำไรสุทธิที่ 523 ลบ.เพิ่มขึ้น 43%YoY

- ราคาเหมาะสมปี 51 ที่ 42 บาท คงคำแนะนำ ชื้อ: จากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่คาดจะยังแข็งแกร่งไปอีกในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ประกอบกับจำนวนลูกค้าใหม่ที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ดังนั้น แม้คาดอัตราการเติบโตของกำไรจะเริ่มชะลอตัวบ้างหลังจากขยายตัวสูงในช่วง 1-2 ปีนี้ แต่โดยรวมคาดการณ์เติบโตจะยังอยู่ในระดับดี และมีปันผลจ่ายที่สม่ำเสมอ (คาดปันผลจ่ายทั้งปี 51 ที่ 2.25 บาท จ่ายระหว่างกาลไปแล้ว 1 บาท) ดังนั้น เรามองว่า UMS ยังน่าสนใจที่จะเข้าลงทุน โดยเรายังคงแนะนำ ชื้อ ราคาเหมาะสมปี 51 ที่ 42 บาท

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	3.47	3.91
EPS Fully Diluted	0.96	1.01	1.91	2.67	2.99
EPS Growth(%)	22.3%	5.7%	109.4%	33.6%	12.6%
P/E (x)	23.0	22.0	11.6	8.3	7.4
PBV	7.7	7.1	4.5	4.5	3.0
ROE (%)	40.6%	39.6%	52.1%	50.7%	38.1%
DPS (Bt)	1.0	1.5	2.0	2.3	2.5
Yield (%)	4.5%	6.8%	9.0%	10.1%	11.3%

- กำไร Q3/51 เพิ่มขึ้น 47%YoY และ 27%QoQ : จากการเข้าพบผู้บริหารล่าสุด เราคาดผลประกอบการ Q3/51 จะยังแข็งแกร่ง ผลจากทั้งปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่คาดจะปรับตัวดีขึ้นราว 10%QoQ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวในระดับสูงเนื่องจากได้รับผลดีจากโครงการทำเทียบเรือและคลังสินค้าใหม่ที่เริ่มเปิดใช้งาน และการขึ้นราคาขาย โดยเราคาดรายได้รวมจะอยู่ที่ประมาณ 865 ลบ.เพิ่มขึ้น 17.7%QoQ และ 67.3%YoY อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาเฉลี่ยที่ 32% ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้เราประเมินกำไรสุทธิ Q3/51 จะอยู่ที่ประมาณ 150 ลบ.เพิ่มขึ้น 47%YoY และ 27%QoQ ซึ่งจัดเป็นจุดสูงสุดใหม่ของบริษัท
- คงประมาณการปี 51 กำไรสุทธิขยายตัว 43%YoY : จากจุดแข็งทางด้านต้นทุนที่ถูกกว่าหากเทียบกับเชื้อเพลิงประเภทอื่นๆ ที่ปริมาณความร้อนเท่ากัน (ถ่านหินจะถูกกว่า น้ำมันเตาประมาณ 3 เท่า และถูกกว่าก๊าซธรรมชาติประมาณ 2.5 เท่า) ส่งผลให้ความต้องการถ่านหินในกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น และหนุนให้ฐานลูกค้าของบริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยกำไรสุทธิครึ่งปีแรกอยู่ที่ 243 ลบ. คิดเป็น 46.4% ของประมาณการทั้งปี



Alis Ruengkul