

วันที่ 13 พฤศจิกายน 2551

Topic : UMS 3Q/51 กำไรสุทธิ 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48% qoq และ 51%yoy จากขยายฐานลูกค้าเพิ่ม

Comment : ไตรมาส 3/51 UMS กำไร 153 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51%yoy และ 48%qoq จากยอดขายเพิ่มขึ้น 36%qoq และ 55%yoy จากปริมาณการขายถ่านหินเพิ่มขึ้นปัจจุบันจำนวนลูกค้าอยู่ที่กว่า 400 ราย และมีการปรับราคาขายถ่านหินในประเทศเพิ่มขึ้นอีก 15% โดยราคาขายเฉลี่ยไตรมาสนี้อยู่ที่ประมาณ 3,000-4,000 บาทต่อตัน อีกทั้งบริษัทได้เปิดใช้ท่าเทียบเรือสวนส้มส่งผลให้ลดต้นทุนด้านโลจิสติกส์ได้มากส่งผลให้ GPM ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 31% และจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 33.5% เป็น 34.6% ไตรมาส 4 ผู้บริหารมองว่ารายได้ไม่น่าต่ำกว่าไตรมาส 3 และยังมีแนวโน้มปรับราคาถ่านหินขึ้น การขยายตัวในปีหน้ามองการขายฐานลูกค้าเพิ่ม และปริมาณการใช้ถ่านหินชะลอตามภาคอุตสาหกรรมแต่โดยรวมบริษัทฯ ยังสามารถสร้างจุดแข็งจากการลดต้นทุนการขนส่ง โดยเราประเมินราคาตลาดลงมาตามหุ้นกลุ่มเทรตติ้งโดยใช้ PE ที่ 6 เท่า

Recommendation & valuation : ราคาพื้นฐานปีหน้าอยู่ที่ 23.22 บาท และคิดเป็น 1.51 เท่าของ BV ในปี 2552 เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 15.30/14.80 ต้าน 16.1/16.90 (นักวิเคราะห์ : สุภากร สุจิรัตนวิมล โทร. 02-264-5888 ต่อ 1206)