

ตารางผลประกอบการรายไตรมาส UMS (หน่วย : ล้านบาท)

Profit & Loss Statement	Q3/50	Q4/50	Q1/51	Q2/51	Q3/51	Chg.yoy	Chg.qoq
Sales	623	804	848	700	953	53%	36%
Costs of Sales	(415)	(536)	(595)	(484)	(623)	50%	29%
Gross Profit	209	268	253	216	330	58%	53%
SG&A	(76)	(84)	(87)	(82)	(121)	60%	48%
EBIT	133	184	165	134	209	57%	56%
Depreciation Expense	(5)	(5)	(6)	(7)	(8)	81%	19%
EBITDA	137	189	171	141	217	58%	54%
Interest Expense	(5)	(6)	(7)	(9)	(12)	134%	33%
Other Income (Exp.)	5	(1)	10	36	(23)	n.m.	n.m.
Pre-tax Profit	133	177	168	161	175	32%	8%
Corporate Tax	27	36	37	20	49	80%	148%
After Tax Profit	102	144	138	104	153	51%	48%
Forex Gain (Loss)	(4)	3	6	(38)	27	n.m.	n.m.
Extraordinary Items	-	-	-	-	-	n.m.	n.m.
Net Profit	102	144	138	104	153	51%	48%
Norm.Net Profit	106	141	132	141	126	19%	-11%
Reported EPS (Bt)	0.73	1.03	0.72	0.54	0.80	10%	48%

Key Financial Ratios

Gross Margin (%)	33.5%	33.3%	29.8%	30.8%	34.6%
EBIT Margin (%)	21.3%	22.8%	19.5%	19.1%	21.9%
EBITDA Margin (%)	22.1%	23.5%	20.2%	20.1%	22.8%
Net Margin (%), excl. fx	16.9%	17.6%	15.5%	20.2%	13.2%

Source: Company Report / SCRI

Fair Value (FY2009)	Bt28.00
Stock Rating	BUY

- ประกาศกำไรสุทธิใน Q3/51 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ : การขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องส่งผลให้ยอดขายการสั่งซื้อถ่านหินยังเติบโตและทำให้รายได้ใน Q3/51 ของบริษัทเพิ่มขึ้น 53% yoy เป็น 953 ล้านบาท อีกทั้ง การปรับราคาขายขึ้นอีกประมาณ 10% จากปัจจุบันที่ 3,000 บาทต่อตัน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ใน Q3/51 เพิ่มขึ้นเป็น 34.6% นอกจากนี้ การเปิดใช้ท่าเรือและคลังสินค้าใหม่ ช่วยประหยัดต้นทุนค่าขนส่งให้บริษัทประมาณ 10 ล้านบาท และส่งผลให้กำไรสุทธิใน Q3/51 ของ UMS เพิ่มขึ้นจาก 102 ล้านบาทใน Q3/50 เป็น 153 ล้านบาท
- คลังสินค้าและท่าเรือใหม่ ลดต้นทุนการจัดเก็บและค่าขนส่ง หนุนกำไรสุทธิใน 3 ปีข้างหน้าเติบโต 13% CAGR : กำไรสุทธิใน 9M/51 คิดเป็น 73% ของประมาณปี 2551 ที่ 540 ล้านบาท โดย SCRI ประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิใน 4Q/51 จะยังทรงตัวในระดับสูงเท่ากับ 145 ล้านบาท จากกำลังซื้อที่มีอย่างต่อเนื่องและประโยชน์จากการขยายคลังสินค้าและสร้างท่าเทียบเรือใหม่ที่ตำบลสวนส้ม จ. สมุทรสาคร สำหรับขีดความสามารถในการเก็บสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจาก 6 หมื่นตันเป็น 3 แสนตัน และการนำถ่านหินขึ้นที่ท่าเทียบเรือของบริษัทฯ แทนท่าเรือจังหวัดสมุทรสาคร โดยไม่จำเป็นต้องใช้รถบรรทุกขนถ่านหินเข้าคลังสินค้าอำเภอเมือง จะช่วยประหยัดค่าขนส่งได้ปีละ 50-60 บาท/ตัน หนุนให้กำไรสุทธิปี 2551-2553 ขยายตัวปีละ 13% CAGR จาก 364 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 540 623 และ 695 ล้านบาท ตามลำดับ
- SCRI คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 28 บาท : แนวโน้มผลการดำเนินงานยังอยู่ในช่วงขาขึ้นจากอุปสงค์การใช้ถ่านหินที่ขยายตัวสม่ำเสมอและการปรับปรุงขีดความสามารถในการบริหารค่าขนส่ง ส่งผลให้สภาพคล่องบริษัทยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงและมี EBITDA ไม่ต่ำกว่าปีละ 720 ล้านบาท ปัจจัยดังกล่าว ทำให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้สม่ำเสมอโดยคาดเงินปันผลปี 2551 เท่ากับ 2.36 บาท/หุ้น (เงินปันผลงวด 1H/51 เท่ากับ 1 บาท/หุ้น) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเท่ากับ 15% ต่อปี ดังนั้น SCRI แนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเหมาะสมปี 2552 เท่ากับ 28 บาท (PEG 8.3 เท่า)

Analyst : Nat Panassutrakorn

Analyst Registration : 17840

Tel : (662) 624 - 8914

Email : natp@scis.co.th

Report No. : UMS O2/2008



สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 9 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2624-8888 โทรสาร 0-2624-8899	สินธร 130 – 132 ชั้น 4 อาคาร สินธรทาวเวอร์ 1 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2689-6300 โทรสาร 0-2689-6329	สวนมะลิ 2 ถ.เฉลิมเขตร 4 แขวงวัดเทพศิรินทร์ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพฯ 10100 โทรศัพท์ 0-2621-9255 โทรสาร 0-2621-9256	ชาญอิสสระทาวเวอร์ 2 2922/97 ชั้น 2 อาคาร ชาญอิสสระทาวเวอร์ 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ บางกะปิ ห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 โทรศัพท์ 0-2715-9333 โทรสาร 0-2715-9300
วงศ์สว่าง 888/29 ชั้น 2 ศูนย์การค้าบีทีซี วงศ์สว่าง ถ.วงศ์สว่าง แขวงบางซื่อ กรุงเทพฯ 10800 โทรศัพท์ 0-2831-7999 โทรสาร 0-2831-7900	สมุทรสาคร 1400/37 ชั้น 3 ถ.เอกชัย ต.มหาชัย อ.เมือง จ.สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 0-3442-5595 โทรสาร 0-3442-5596	สุพรรณบุรี 99/1 ถ.พระพิฆเนศวร ต.ท่าพี่เลี้ยง อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72140 โทรศัพท์ 0-3550-1606-8 โทรสาร 0-3550-1609	สิงห์บุรี 882/6 ถ.ขุนสรรค์ ต.บางพุทรา อ.เมืองสิงห์บุรี จ.สิงห์บุรี 16000 โทรศัพท์ 0-3653-0904-6 โทรสาร 0-3653-0232
หาดใหญ่ 25 ชั้น 2 ถ.ธรรมนุกอวิถิ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ 0-7435-4333 โทรสาร 0-7435-4345	ภูเก็ต 41/38 ถ.มนตรี ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0-7623-3488-90 โทรสาร 0-7623-3487	เชียงใหม่ 5 ถ.ท่าแพ ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ 0-5382-0518-22 โทรสาร 0-5382-0523	ช่วงสิงห์ 77/11 ถ.โชตนา ต.ช้างเผือก อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50300 โทรศัพท์ 0-5341-2450 โทรสาร 0-5341-2544
สุราษฎร์ธานี 159 ถ.ชนเกษม ต.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ 0-7721-7116-8 โทรสาร 0-7721-7119	แพร่ 360/3 ถ.เจริญเมือง ต.โนนเวียง อ.เมือง จ.แพร่ 54000 โทรศัพท์ 0-5462-7608-9 โทรสาร 0-5462-7347	นครสวรรค์ 22 ถ.เวสสุวรรณ ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000 โทรศัพท์ 0-5631-3938-39 โทรสาร 0-5631-3940	พิษณุโลก 88/9-10 ถ.เอกาทศรถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 0-5522-5303-4 โทรสาร 0-5522-5474
ศรีราชา 184/5 ถ.สุศักดิ์ 1 ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทรศัพท์ 0-3877-3115-6 โทรสาร 0-3877-3446	ชลบุรี 203/27 หมู่ 4 ถ.สุขุมวิท ต.บ้านสวน อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0-3879-9957-9 โทรสาร 0-3879-9960	แม่สอด 477 ถ.อินทคีรี ต.แม่สอด อ.แม่สอด จ.ตาก 63110 โทรศัพท์ 0-5554-5002-6 โทรสาร 0-5554-4005	สุรินทร์ 233 ถ.ธนสาร ต.ในเมือง อ.เมืองสุรินทร์ จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0-4453-9042, 9067 โทรสาร 0-4453-9353

ทีมสถาบันวิจัย			
รายชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล	ตำแหน่ง
EQUITY & STRATEGY			
สุกิจ อุดมศิริกุล	0-2624-8960	sukitu@scis.co.th	Head of Research
ชริศา ชัยสุนทรโยธิน	0-2624-8910	tarisac@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ณัฐ พันธุ์สุทธากร	0-2624-8914	natp@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศิริวรรณ นภาวรรณนท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศุภะอรรอง วงศ์สุคนธ์	0-2624-8916	supaautw@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เติมพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	tempornt@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุโชติ ภิรวรรณรัตน์	0-2624-8821	suchott@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุศักดิ์ ธรรมโม			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
ธีระพล लाखโรจน์			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
กิตติพงษ์ กังวานเกียรติชัย			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
TECHNICAL			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีธารังกุล	0-2624-8917	apisakl@scis.co.th	นักวิเคราะห์
กชกร ภูษณชาคร			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
DATABASE			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินา วิลัยพันธ์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
SUPPORT			
สุกัญญา สมิตินันท์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริญสุขสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล