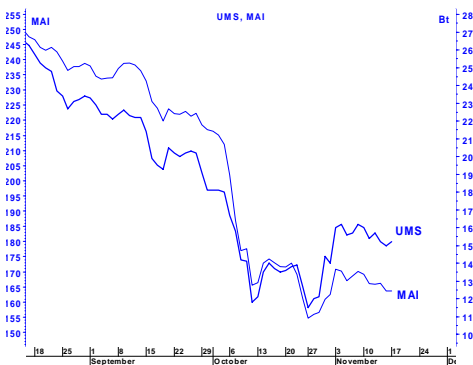


ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส - UMS

อุตสาหกรรม:	เอ็ม เอ ไอ		
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)			
สูงสุด	33.00		
ต่ำสุด	11.50		
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	150.84		
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	0.50		
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,262.56		
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	7.41		
Free float	45.66%		
การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ	0.41%		
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	11.11	-42.86	-52.00
Relative SET	15.95	-8.75	-9.06

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรก (27 ส.ค. 2551)

1 นาย ไพบุลย์ เฉลิมทวีพยากร	35.09
2 นาย ชัยวัฒน์ เครือชเชอม	18.99
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.64

ลักษณะธุรกิจ: นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหิน

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2549



รัตดา ทวีแสงสกุลไทย
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 17972
Tel. 66 2 635 1700 #482
Email : rutsada@phillip.co.th

ซื้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

15 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

21.75 บาท (+45.0%)

ไตรมาสที่ 3 กำไรยังโตต่อเนื่องอีก 49.78%YoY และ 47.59%QoQ

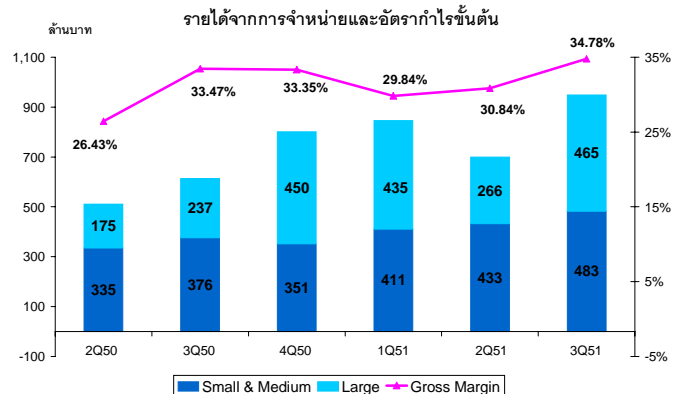
- ประกาศกำไรสุทธิใน 3Q51 โตขึ้น 49.78%YoY และ 47.59%QoQ เป็น 153.11 ล้านบาท เพราะราคาขายและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น บวกกับต้นทุนที่ลดลง
- 9 เดือนแรกมีกำไรสุทธิ 393.17 ล้านบาท โตขึ้น 80.85% ปรับประมาณการกำไรสุทธิในปีเพิ่มขึ้นเป็น 505.63 ล้านบาท จากเดิม 470.48 ล้านบาท โตขึ้น 38.91% YoY ส่วนปีหน้าเพิ่มขึ้นเป็น 507.56 ล้านบาท
- ราคาพื้นฐานสำหรับปี 2552 เท่ากับ 21.75 บาทต่อหุ้น โดยใช้ระดับการซื้อขายของตลาด MAI ที่ P/E 8 เท่า มี Capital Gain 45 % และมี Dividend Yield สูงถึง 12.66% แนะนำ "ซื้อ"

กำไรสุทธิใน 3Q51 เท่ากับ 153.11 ล้านบาท โตขึ้น 49.78%YoY และ 47.59%QoQ เป็น 153.11

ใน 3Q51 UMS มีรายได้ขายและบริการ 953.19ล้านบาท โตขึ้น 52.89%YoY และ 36.23% QoQ เพิ่มขึ้นจากราคาขายถ่านหิน และปริมาณการขายถ่านหินที่เพิ่มขึ้นประมาณ 65% และ 20% ตามลำดับ ในไตรมาสนี้มียอดซื้อจากลูกค้ารายใหญ่เข้ามา อีกทั้งลูกค้าขนาดกลาง และขนาดเล็ก ก็ยังเติบโตได้เพราะต้นทุนเชื้อเพลิงจากการใช้ถ่านหินยังคงถูกกว่าน้ำมันเตา ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 34.64% ดีขึ้นจาก 2Q51 ที่ 30.81% และจาก 3Q50 ที่ 33.47% เพราะมีการปรับเพิ่มราคาสินค้าตามราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้แล้วการใช้ท่าเรือและคลังสินค้าของบริษัทเองแทนการเช่าก็ทำให้ต้นทุนลดลง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 12.70% ต่อยอดขายจาก 30.81% ใน 2Q51 และจาก 33.47% ใน 3Q50 เพราะการขายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นจนปัจจุบันมีลูกค้า 400 ราย จากสิ้นปี 2550 ที่ 300 ราย ซึ่งมีการส่งสินค้าไปให้ลูกค้าที่อยู่ในระยะทางไกลขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทยังมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 209.14 ล้านบาท จาก 139.11 ล้านบาทใน 2Q51 และจาก 137.84 ล้านบาทใน 3Q50 ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเป็น 11.79 ล้านบาท จาก 5.04 ล้านบาทใน 3Q50 เพราะมีการกู้เงินเพื่อการลงทุนในท่าเรือ และคลังสินค้า เมื่อหักภาษีจ่าย 48.56 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 3.27 ล้านบาท จึงมีกำไรสุทธิ 153.11 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 1.02 บาท 9 เดือนแรกมีกำไรสุทธิ 393.17 ล้านบาท โตขึ้น 80.85%YoY

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/48 A	165	1.18	0.50	2.90	43.78	12.71	3.33	5.17
12/49 A	174	1.24	0.75	3.14	41.13	12.10	5.00	4.78
12/50 A	364	2.60	2.00	4.99	64.01	5.77	13.33	3.01
12/51 E	506	3.10	2.17	6.26	58.76	4.84	14.47	2.40
12/52 E	508	2.72	1.90	6.83	44.16	5.51	12.67	2.20

ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส - UMS



ปรับประมาณการกำไรปี 2551 เพิ่มขึ้นเป็น 506.63 ล้านบาท แสดงการเติบโตสูงถึง 39.19%YoY

ทางฝ่ายฯ ปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2551 เพิ่มขึ้นอีกเป็น 505.63 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 3.10 บาท เงินปันผลต่อหุ้น 2.17 บาท ทั้งนี้เพราะบริษัทได้มีการปรับราคาสินค้าเพิ่ม และยังลดต้นทุนได้มากขึ้นกว่าที่ทางฝ่ายฯ คาดหลังจากที่ไซคอลลิ่งสินค้าและท่าเรือของตนเอง ที่สามารถลดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 40-50 บาทต่อตัน สำหรับปี 2552 ทางฝ่ายฯ ประมาณการรายได้เติบโตไม่มากเพียง 5.32%YoY เป็น 3,487.73 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นเพราะผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางการเงินทั่วโลก ทำให้การเติบโตของเศรษฐกิจในประเทศชะลอตัวลงด้วย การขยายงานและกำลังการผลิตของโรงงานต่างๆ จะน้อยลง แต่ก็ยังมีลูกค้าบางรายที่อยู่ระหว่างการติดตั้งเปลี่ยนเชื้อเพลิงมาใช้ถ่านหิน ซึ่งจะเริ่มใช้ในปีหน้า ในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากในปี 2551 มีการทำสัญญาซื้อขายถ่านหินไว้แล้ว ซึ่งเป็นต้นทุนที่ถูกจึงมีมาร์จิ้นที่ดี แต่ในปี 2552 การซื้อขายถ่านหินในประเทศอินโดนีเซียจะอิงดับ Index ถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย แต่ก็มีมีการปรับราคาสินค้าขึ้นได้ด้วยในลักษณะ Cost Plus จึงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับลดลงไม่มากเป็น 30.95% จาก 31.6% ในปี 2551 จึงคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 507.56 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 2.72 บาท (จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจากหุ้น แปลงสภาพอีก 23.33 ล้านหุ้น เป็น 163.33 ล้านหุ้น) เงินปันผลต่อหุ้น 1.90 บาท

ราคาพื้นฐาน 21.75 บาทต่อหุ้น แนะนำ "ซื้อ"

ราคาพื้นฐานปี 2552 เท่ากับ 21.75 บาทต่อหุ้น ปรับระดับการซื้อขายลงตามตลาด Mai ที่ P/E 8 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส - UMS

UMS(ล้านบาท)	3Q51	2Q51	3Q50	YoY+/-	QoQ+/-	9M51	9M50	YoY+/-
ยอดขาย	953.19	699.71	623.46	52.89%	36.23%	2,500.98	1,665.14	50.20%
ต้นทุนขาย	622.96	484.16	414.76	50.20%	28.67%	1,702.43	1,179.43	44.34%
กำไรขั้นต้น	330.23	215.55	208.70	58.23%	53.20%	798.55	485.71	64.41%
ค่าใช้จ่ายในการขาย/บริหาร	121.09	81.68	72.99	65.90%	48.25%	290.24	199.50	45.48%
กำไรจากการดำเนินงาน	209.14	133.87	135.72	54.10%	56.22%	508.32	286.21	77.60%
รายได้อื่น	1.04	5.24	2.13	-50.87%	-80.06%	15.66	9.45	65.80%
EBIT	210.19	139.11	137.84	52.48%	51.09%	523.98	295.65	77.23%
EBITDA	218.39	146.01	142.38	53.38%	49.58%	545.27	300.10	81.70%
ดอกเบี้ยจ่าย	11.79	8.86	5.04	134.03%	33.09%	28.02	16.24	72.57%
กำไรก่อนภาษี	198.40	130.25	132.80	49.39%	52.32%	495.96	279.42	77.50%
ภาษีจ่าย	48.56	19.54	27.02	79.74%	148.46%	104.70	58.14	80.08%
กำไรหลังภาษี	149.84	110.71	105.79	41.64%	35.34%	391.26	221.28	76.82%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	3.27	-6.97	-3.57	NA	-146.87%	1.91	-3.88	-149.28%
กำไรสุทธิ	153.11	103.74	102.22	49.78%	47.59%	393.17	217.40	80.85%
กำไรดำเนินงานต่อหุ้น(บาท)	1.39	0.92	0.97	43.24%	51.44%	3.45	2.04	68.52%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท)	1.02	0.71	0.73	39.22%	43.08%	2.67	1.55	71.75%
ต้นทุนต่อยอดขาย	65.36%	69.19%	66.53%	-1.76%	-5.55%	68.07%	70.83%	-3.90%
ค่าใช้จ่ายขายต่อยอดขาย	12.70%	11.67%	11.71%	8.51%	8.83%	11.60%	11.98%	-3.14%
กำไรก่อนดอกเบี้ยต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	17.83	15.71	27.37	-34.84%	13.52%	18.70	18.21	2.70%
อัตรากำไรขั้นต้น	34.64%	30.81%	33.47%	3.49%	12.46%	31.93%	29.17%	9.46%
อัตรากำไรดำเนินงาน	21.94%	19.13%	21.77%	0.79%	14.68%	20.32%	17.19%	18.25%
EBITDA margin	22.91%	20.87%	22.84%	0.32%	9.80%	21.80%	18.02%	20.97%
อัตรากำไรสุทธิ	16.06%	14.83%	16.40%	-2.03%	8.34%	15.72%	13.06%	20.41%
ตัวเลขหลักจากงบดุล								
สินทรัพย์	2,327.82	1,947.20	1,019.51	128.33%	19.55%	2,327.82	1,019.51	128.33%
หนี้สิน	1,514.36	1,175.13	464.43	226.07%	28.87%	1,514.36	464.43	226.07%
ทุนเรียกชำระ	75.31	73.01	70.00	7.59%	3.15%	75.31	70.00	7.59%
ส่วนทุน	813.46	772.08	555.08	46.55%	5.36%	813.46	555.08	46.55%
หนี้สินต่อส่วนทุน(เท่า)	1.86	1.52	0.84	122.50%	22.31%	1.86	0.84	122.50%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น-BV(บาท)	5.40	5.29	3.96	36.22%	2.14%	5.40	3.96	36.22%

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวิวัฒน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาพัฒน์ 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต ปี 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์ ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูสะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร 0 7422 0908

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2734 1477
โทรสาร 0 2734 1483

สาขาอโศก

ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์ 159 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
โทร. 0 2261 1315-21
โทรสาร 0 22611328

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร 0 5524 5082

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร 0 7757 0441
โทรสาร 0 4273 6148

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งวงวน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทร. 0 2237 9386-7






สาขापิ่นเกล้า

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606 อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ 7/3 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
โทร. 0 2884 7333
โทรสาร 0 2 884 7357

สาขาชลบุรี

44 ถนนวิจิตรปราการ ต.บางปลาสร้อย อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 20000
โทร. 0 3827 4533
โทรสาร 0 3827 5168

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50 - 59	
60 - 69	
70 - 79	
80 - 89	
90 - 100	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่อยู่ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ