

บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินซัน จำกัด (มหาชน) ชั้น 2-3 อาคารสินธร (1) 132 ถ.วิทย์ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร.0-2205-7000

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส – UMS

UMS : คาดผลกำไรไตรมาส 4 จะลดตัวจากปี ขณะที่ปันผลครึ่งหลังรับได้ แนะนำถือ

- เราประมาณการรายได้ในไตรมาส 4 ของ UMS ที่ 934 ล้านบาทเปลี่ยนแปลง +16%yoy แต่ลดลง -2%qoq โดยได้รับผลกระทบจากการปรับลดราคาขายลงตามราคาถ่านหินในตลาดโลก และจากการปรับราคานี้เองส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้มีการปรับตัวลดลงมาที่ระดับ 30% จาก 34.6% ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้เราประเมินกำไรสุทธิปกติในไตรมาส 4 ของ UMS อยู่ที่ 130 ล้านบาทเปลี่ยนแปลง -8%yoy และ -13%qoq
- คาดครึ่งปีหลัง UMS จ่ายปันผลอีก 1 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ 6.7% บนระดับราคาปัจจุบัน จากที่จ่ายไป 1 บาทต่อหุ้นในช่วงครึ่งปีแรกบนประมาณการ EPS ทั้งปีที่ 3.57 บาทต่อหุ้น
- แนวโน้มธุรกิจในปีนี้ จากการขยายการลงทุนในส่วนของท่าเรือและคลังสินค้าที่เริ่มให้การดำเนินการในช่วงกลางปี 08 ที่ส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทลดลง และการแผนการขยายการลงทุนในโครงการ Coal Gasification กับโครงการการซื้อเหมืองที่อินโดนีเซีย จะเป็นปัจจัยบวกให้กับธุรกิจในปีนี้ ขณะที่ปัจจัยลบจากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ และ แนวโน้มราคาขายถ่านหินที่ลดลง โดยเราประเมินว่าผลการดำเนินงานของ UMS ในช่วงต้นปีนี้ อาจชะลอตัวเล็กน้อยเนื่องจากแผนการขยายการลงทุนในปีนี้ส่วนใหญ่ของ UMS จะมีความชัดเจนมากขึ้นในช่วงปลายปี
- เราได้ปรับคำแนะนำลงมาเป็น "ถือ" สำหรับ UMS จากภาพรวมธุรกิจในช่วงครึ่งปีแรกที่ชะลอตัว ขณะที่ระดับการจ่ายปันผลในช่วงครึ่งปีหลังของบริษัทก็ถือว่าอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ 6.7% เราได้ปรับประมาณการรายได้และกำไรของ UMS ลง ส่งผลให้มูลค่าเหมาะสมของ UMS อยู่ที่ 20 บาทต่อหุ้น

Interim Results	51-Q4 Est	50-Q4 Act	%Δ YoY	51-Q3 Act	%Δ QoQ	12M-51 Est	12M-50Act	%Chg
รายได้จากการขาย	934	804	16%	953	-2%	3,435	2,469	39%
ต้นทุนขาย	655	536	22%	623	5%	2,357	1,715	37%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	111	84	32%	121	-8%	402	287	40%
กำไรสุทธิ	130	143	-9%	153	-15%	525	364	44%
EPS	0.86	1.02	-16%	1.04	-17%	3.57	2.60	37%
กำไรสุทธิปกติ	130	141	-8%	150	-13%	521	362	44%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบ ความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านการวิจัยพื้นฐานมาเป็นพื้นฐานและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำ แต่อย่างไรก็ตามข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็น ดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้นักลงทุน และผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย