

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

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเชส – UMS

UMS : รายงานกำไรปกติในไตรมาส 3 ทำสถิติใหม่ที่ 150 ล้านบาทตามคาด

UMS รายงานรายได้ในไตรมาส 3 ที่ 953 ล้านบาทเพิ่มขึ้น +53%yoy และ +36%qoq โดยได้รับผลดีจากความต้องการการใช้ถ่านหินของโรงงานอุตสาหกรรมในประเทศที่เพิ่มขึ้นจากการขยายฐานลูกค้าและการรับรู้คำสั่งซื้อที่เลื่อนมาจากไตรมาส 2 บางส่วน ในส่วนของต้นทุนขายจากปัจจัย 1) การเปิดใช้คลังสินค้าและท่าเรือทั้ง 2 แห่งในบริเวณสวนส้มและที่นครหลวง ส่งผลให้เกิดการประหยัดในส่วนของค่าขนส่งและค่าผ่านท่ามากขึ้น 2) ราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้ต้นทุนค่าขนส่งสินค้าปรับตัวลดลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้อยู่ที่ 34.6% เพิ่มขึ้นจาก 33% ไตรมาสเดียวกันปีก่อน อย่างไรก็ตามในไตรมาสนี้ค่าใช้จ่ายในส่วนของดอกเบี้ยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 134%yoy เนื่องจากการกู้เงินที่เพิ่มขึ้นจากการขยายการลงทุน ส่งผลให้กำไรสุทธิในไตรมาส 3 นี้อยู่ที่ 153 ล้านบาทและเมื่อเราทำการหักรายการพิเศษออกจะได้กำไรสุทธิปกติในไตรมาสนี้อยู่ที่ 150 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +47%yoy และ +35%qoq ซึ่งถือว่าเป็นการทำกำไรสูงสุดใหม่อีกครั้งสำหรับ UMS สำหรับภาพรวมของธุรกิจในปีหน้าจากจุดเด่นของพลังงานถ่านหินที่เป็นพลังงานทดแทนพลังงานน้ำมันที่มีราคาถูกกว่าทำให้เราประเมินว่าความต้องการการใช้ถ่านหินในโรงงานอุตสาหกรรมจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอนาคตส่งผลดีภาพรวมในอนาคตของ UMS แม้ว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็วจะทำให้จุดคุ้มทุนในการเปลี่ยนหม้อไอน้ำของทางลูกค้ามีเวลายาวมากขึ้น และในครึ่งปีหลังนี้เราประเมินว่า UMS จะมีการจ่ายปันผลอีก 1 บาทต่อหุ้นซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ประมาณ 6% จากราคาในปัจจุบันซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่ดีเราจึงแนะนำ **"ซื้อ"** สำหรับ UMS โดยมูลค่าเหมาะสมอยู่ที่ 20.50 บาท

Interim Results	51-Q3 Act	50-Q3 Act	%Δ YoY	51-Q2 Act	%Δ QoQ
รายได้จากการขาย	953	623	53%	700	36%
ต้นทุนขาย	623	415	50%	484	29%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	121	76	60%	82	48%
กำไรสุทธิ	153	102	51%	104	48%
EPS	1.04	0.73	42%	0.71	46%
กำไรสุทธิปกติ	150	102	47%	111	35%