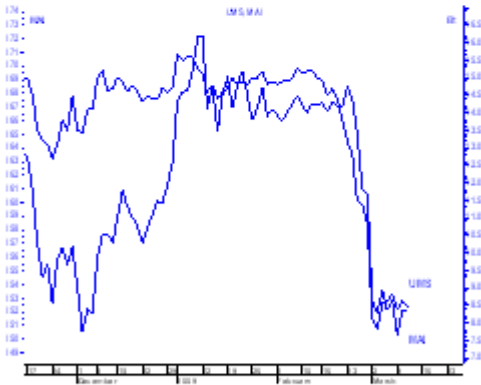


ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส - UMS

อุตสาหกรรม:	เหมืองแร่		
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)			
สูงสุด	31.75		
ต่ำสุด	7.80		
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	151.89		
มูลค่าที่เราไว้ (บาท)	0.50		
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,283.50		
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	10.92		
Free float	46.90%		
การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ	0.11%		
การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)			
	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	-44.41	-42.12	-61.94
Relative SET	-35.24	-38.08	-25.43

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้น 5 อันดับแรก (27 ส.ค. 2551)	%
1 นาย โทบูลย์ เอลิมทรัพย์ากร	35.09
2 นาย ชัยวัฒน์ เศรษฐะธอม	18.99
3 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.59

ลักษณะธุรกิจ: นำเข้าและจัดจำหน่ายถ่านหิน

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2551



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

ซื้อ (ไม่เปลี่ยนแปลง)	ราคาปิด
	8.45 บาท
	ราคาพื้นฐาน 12 เดือน
	14.35 บาท (+69.8%)

แนวโน้มการใช้ Boiler ที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดลง

- ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมาแรง ทำให้แนวโน้มการเพิ่มขึ้นของ Boiler ที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดน้อยลง อย่างไรก็ตามต้นทุนการใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงก็ยังคงถูกกว่าน้ำมัน
- 4Q51 มีกำไรสุทธิเพียง 9.77 ล้านบาท ลดลงค่อนข้างมากหากเทียบกับ 3Q51 ที่มีกำไรสุทธิ 153.11 ล้านบาท ทั้งนี้เพราะมีผลขาดทุนจากสต็อกถ่านหินรวมอยู่ด้วย 92.3 ล้านบาท ทั้งปี 2551 มีกำไรสุทธิ 402.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.7%YoY
- ค่าการถ่วงกำไรสุทธิปีนี้เท่ากับ 466.18 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 2.39
- ราคาพื้นฐาน 14.35 บาทต่อหุ้น โดยใช้ระดับ P/E 6 เท่า แนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้นมีการปรับตัวลงค่อนข้างมาก

แนวโน้มการใช้ Boiler ที่ใช้ถ่านหินเป็นเชื้อเพลิงลดลง

เนื่องจากราคาน้ำมันมีการปรับตัวลงค่อนข้างแรง ทำให้ส่วนต่างระหว่างต้นทุนที่ใช้ น้ำมัน เติบโตกับถ่านหินแคบลง กอปรกับเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ มีแนวโน้มการใช้เชื้อเพลิงลดลงด้วย ดังนั้นมีแนวโน้มการที่เปลี่ยน Boiler จากที่ใช้ น้ำมัน เติบโตเป็นเชื้อเพลิง มาเป็นถ่านหินนั้นจะลดน้อยลง หรือแทบไม่เพิ่มขึ้นเลย แต่ก็ยังมีลูกค้าบางส่วนที่ได้เปลี่ยน Boiler ถ่านหินแล้วตั้งแต่ปีก่อน ดังนั้นก็ยังมีกำไรใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้นบางส่วน

4Q51 มีกำไรสุทธิเพียง 9.77 ล้านบาท ลดลงค่อนข้างมากหากเทียบกับ 3Q51 ที่มีกำไรสุทธิ 153.11 ล้านบาท

รายได้ใน 4Q51 ลดลง 3.10%YoY อยู่ 923.66 ล้านบาท อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลง เพราะมีผลกระทบจากราคาถ่านหินที่ปรับตัว ทำให้ราคาขายให้กับลูกค้าต้อง ปรับลดลงด้วย ในขณะที่ต้นทุนที่นำเข้ามาสูงกว่า เมื่อหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร แล้วจึงมีกำไรจากการดำเนินงาน 144.77 ล้านบาทลดลงจาก 3Q51 ที่ 209.14 ล้านบาท แต่เนื่องจากบริษัทต้อง มีสต็อกถ่านหินสำหรับเตรียมจำหน่ายให้ลูกค้าประมาณ 300,000-500,000 ตัน จึงได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลงของราคาถ่านหิน จึงบันทึกขาดทุน จากการ ลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ 92.77 ล้านบาท จึงมีกำไรสุทธิเพียง 9.77 ล้านบาท หากไม่รวมขาดทุน สต็อกสินค้า จะมีกำไร 102.07 ล้านบาท

ทั้งปี 2551 มีกำไรสุทธิ 402.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.7%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	7.16	5.92	2.91
12/49 A	174	1.24	0.75	3.14	41.13	6.81	8.88	2.69
12/50 A	364	2.60	2.00	4.99	64.01	3.25	23.67	1.69
12/51 A	403	2.67	1.25	6.41	41.38	3.16	14.79	1.32
12/52 E	446	2.96	1.39	7.99	36.78	2.85	16.41	1.06

ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส - UMS

ประมาณการกำไรสุทธิปี 2552 เท่ากับ 446.18 ล้านบาท

ในปีนี้อคาดว่าบริษัทจะมีมาร์จิ้นที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากราคาขายที่ปรับตัวลง อีกทั้งยังมีการแข่งขันด้านราคาอีกด้วย แต่คาดว่าจะไม่มีผลกระทบจากการขาดทุนของการปรับตัวลงของราคาถ่านหินอย่างเช่นปีก่อน ทั้งนี้เพราะแนวโน้มราคาถ่านหินคาดว่าจะอยู่ในระดับที่ต่ำแล้ว ความต้องการใช้ถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย และอินเดียยังคงเพิ่มขึ้นเพราะมีโรงไฟฟ้าถ่านหินใหม่ๆ เกิดขึ้นอีก ในปีนี้ทางฝ่ายฯ ประมาณการรายได้ลดลง 3.6% YoY เป็น 3,299.94 ล้านบาท ลูกค้านใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้ยาก แต่ก็มีลูกค้าจากปีก่อนที่ได้เปลี่ยน Boiler มาใช้ถ่านหินเพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก และบริษัทยังได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของค่าเงินบาทด้วย อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงเป็น 29.65% จากปีก่อนที่ 30.8% และคาดว่าจะมี กำไรสุทธิเท่ากับ 446.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.7% YoY

ราคาพื้นฐานเท่ากับ 14.35 บาทต่อหุ้น ประเมินจาก P/E 6 เท่า แนะนำ "ซื้อ" เพื่อการลงทุนระยะยาว เพราะราคาหุ้นมีการปรับตัวลงมามากแล้ว

UMS (ล้านบาท)	4Q51	3Q51	4Q50	YoY+/-	QoQ+/-	2551	2550	YoY+/-
ยอดขาย	923.66	953.19	803.59	14.94%	-3.10%	3,424.64	2,468.73	38.72%
ต้นทุนขาย	667.26	622.96	535.61	24.58%	7.11%	2,369.69	1,715.04	38.17%
กำไรขั้นต้น	256.40	330.23	267.98	-4.32%	-22.36%	1,054.95	753.69	39.97%
ค่าใช้จ่ายในการขาย/บริหาร	111.63	121.09	87.16	28.06%	-7.81%	401.86	286.67	40.18%
กำไรจากการดำเนินงาน	144.77	209.14	180.82	-19.94%	-30.78%	653.09	467.02	39.84%
รายได้อื่น	5.94	1.04	1.03	474.90%	468.74%	21.60	11.21	92.68%
EBIT	150.71	210.19	181.85	-17.12%	-28.30%	674.69	478.23	41.08%
EBITDA	156.90	218.39	186.94	-16.07%	-28.16%	681.58	483.32	41.02%
ดอกเบี้ยจ่าย	16.49	11.79	5.60	194.41%	39.89%	44.51	21.84	103.83%
ค่าใช้จ่ายอื่น	92.49	0.00	0.00	NA	NA	92.49	0.00	NA
กำไรก่อนภาษี	41.72	198.40	176.25	-76.33%	-78.97%	537.68	456.40	17.81%
ภาษีจ่าย	31.33	48.56	36.27	-13.62%	-35.47%	136.03	94.41	44.08%
กำไรหลังภาษี	10.39	149.84	139.98	-92.58%	-93.06%	401.65	361.98	10.96%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	-0.62	3.27	3.35	NA	-119.10%	1.29	2.00	-35.54%
กำไรสุทธิ	9.77	153.11	143.32	-93.18%	-93.62%	402.94	363.98	10.70%
กำไรดำเนินงานต่อหุ้น(บาท)	0.96	1.39	1.29	-25.69%	-30.88%	4.33	3.34	29.79%
กำไรสุทธิต่อหุ้น(บาท)	0.06	1.02	1.02	-93.67%	-93.63%	2.67	2.60	2.75%
ต้นทุนต่อยอดขาย	72.24%	65.36%	66.65%	8.39%	10.54%	69.20%	69.47%	-0.40%
ค่าใช้จ่ายขายต่อยอดขาย	12.09%	12.70%	10.85%	11.42%	-4.87%	11.73%	11.61%	1.06%
กำไรก่อนดอกเบี้ยต่อดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)	9.14	17.83	32.47	-71.85%	-48.74%	15.16	21.90	-30.79%
อัตรากำไรขั้นต้น	27.76%	34.64%	33.35%	-16.76%	-19.88%	30.80%	30.53%	0.90%
อัตรากำไรดำเนินงาน	15.67%	21.94%	22.50%	-30.34%	-28.57%	19.07%	18.92%	0.81%
EBITDA margin	16.99%	22.91%	23.26%	-26.98%	-25.86%	19.90%	19.58%	1.66%
อัตรากำไรสุทธิ	1.06%	16.06%	17.84%	-94.07%	-93.42%	11.77%	14.74%	-20.20%
ตัวเลขหลักจากงบดุล								
สินทรัพย์	2,553.45	2,327.82	1,019.51	150.46%	9.69%	2,553.45	1,019.51	150.46%
หนี้สิน	1,514.36	1,514.36	464.43	226.07%	0.00%	1,514.36	464.43	226.07%
ทุนเรียกชำระ	75.31	75.31	70.00	7.59%	0.00%	75.31	70.00	7.59%
ส่วนทุน	813.46	813.46	555.08	46.55%	0.00%	813.46	555.08	46.55%
หนี้สินต่อส่วนทุน(เท่า)	1.86	1.86	0.84	122.50%	0.00%	1.86	0.84	122.50%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น-BV(บาท)	5.40	5.40	3.96	36.22%	0.00%	5.40	3.96	36.22%

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาทนต์
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
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

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

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รับเบอร์
55 ถนนราษฎร์ยี่นดี 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 ถนนบรมไตรโลกนาถ 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 อาคารเล้าเป้งง่วน 1
333 ซอยเจษฎาภิบาล ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาหัวลำโพง

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

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาชลบุรี

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

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล

ระดับคะแนน (%)

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
50 - 59
60 - 69
70 - 79
80 - 89
90 - 100

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



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

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ