

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

บมจ. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส เซส - UMS

UMS : Q1 กำไรสุทธิ 107 ล้านบาทฟื้นตัวจากไตรมาสก่อน

- รายงานกำไรสุทธิที่ 107 ล้านบาทเปลี่ยนแปลงลดลง -21% จากปีก่อนแต่ฟื้นตัว 997% จากไตรมาสที่แล้วเนื่องจากผลกระทบในเรื่องของ Stock สินค้าที่มีการรับรู้ Stock Gain เข้ามา 16 ล้านบาทในไตรมาสนี้ ขณะที่เมื่อเราปรับบในส่วนของผลกระทบจาก Stock สินค้าและค่าเงินกำไรปกติในไตรมาสนี้ของ UMS อยู่ที่ 91 ล้านบาทลดลงจากทั้งไตรมาสเดียวกันปีก่อนและไตรมาสที่ผ่านมา ขณะที่รายได้มีการลดลงตามภาวะเศรษฐกิจในประเทศและราคาก๊าซธรรมชาติลดลง
- คาดแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติเริ่มฟื้นตัวตามราคาน้ำมันและความต้องการใช้ก๊าซจากจีน ซึ่งในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาราคาก๊าซธรรมชาติที่ระดับ 60-65 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่ราคาน้ำมัน WTI มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 20% เข้าใกล้ระดับ 60 เหรียญต่อ Barrel ซึ่งจากข้อมูลย้อนหลัง 2 ปีราคาน้ำมัน WTI และราคาก๊าซ API 4 ถือได้ว่ามีความสัมพันธ์ในระดับสูง (R square ประมาณ 70%) เนื่องจากการทดแทนกันและการพลักระของต้นทุนการผลิตของเหมืองก๊าซต่างๆ ซึ่งเราประเมินบนสมมติฐานของเราที่ราคาน้ำมันดิบ WTI จะซื้อขายกันในช่วง \$60-70 เหรียญ/บาร์เรล เราคาดว่าราคาก๊าซจะเพิ่มขึ้นอยู่ในกรอบ \$65-70 เหรียญ/ตัน ในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ซึ่งจะส่งผลดีต่อทั้งรายได้และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท
- ธุรกิจได้รับผลดีจากแนวโน้มราคาก๊าซที่เริ่มเป็นขาขึ้นและภาพรวมภาคการผลิตในประเทศที่เริ่มฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ความต้องการการใช้ก๊าซเพิ่มขึ้น แนะนำ **"ซื้อเก็งกำไร"** มูลค่าเหมาะสมที่ 15.40 บาท

UNIQUE MINING SERVICES PUBLIC COMPANY LIMITED								MB
	09-Q1A	08-Q1A	%YoY	08-Q4A	%QoQ	3M-09	2009F	%(AvsF)
Revenue	734	848	-13%	924	-21%	734	3,152	23%
COGS	527	595	-11%	667	-21%	527	2,313	23%
Gross Margin	207	253	-18%	256	-19%	207	839	25%
S&A	78	87	-11%	112	-30%	78	353	22%
Operating Profit	129	165	-22%	145	-11%	129	487	26%
Other Income (Loss)	5	9	-48%	6	-15%	5	18	27%
Interest	18	7	146%	16	10%	18	55	33%
Tax	25	37	-32%	31	-21%	25	90	28%
Pre Exception Profit	91	131	-30%	103	-12%	91	359	25%
Extraordinary items	16	6	191%	-98	N/M	16	0	NA
Gains (losses) on FX	0	0	NA	5	-100%	0	0	NA
Minority interests	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Net Profit	107	136	-21%	10	997%	107	359	30%
EPS	0.71	0.94	-24%	0.03	-1004%	0.71	2.38	30%
Normalized Net Profit	91	131	-30%	103	-12%	91	359	25%
Gross Profit Margin	28.2%	29.8%	-6%	27.8%	1%	28.2%	27%	
Net Profit Margin	14.6%	16.1%	-9%	1.1%	1280%	14.6%	11%	
Normalized Profit Margin	12.4%	15.4%	-20%	11.1%	11%	12.4%	11%	

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ที่ทางด้านการวิจัยพื้นฐานมาเป็นพื้นฐานและข้อเสนอแนะโดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้นำ แต่อย่างไรก็ตามข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้นักลงทุน และผู้ใช้งานรายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย