

**Q2/52F Net Profit hits the bottom**

SCRI ประเมินการปรับลดลงของปริมาณและราคาขายถ่านหินของ UMS ส่งผลให้ผลการดำเนินงานใน Q2/52 ของบริษัทมีแนวโน้มปรับลดลง 13% yoy เป็น 90 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นจุดต่ำสุดที่จะเกิดขึ้นในรอบปี 2552 อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ดึงเห็นได้จากงบการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศจีนที่มีมูลค่าสูงกว่า 5.86 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ที่ทำให้ GDP จีนใน Q2/52 กลับมาเติบโต 7.9% yoy คาดจะช่วยผลักดันให้กำลังซื้อและราคาถ่านหินกลับมาสูงขึ้นอีกครั้ง เนื่องจากประเทศจีนเป็นผู้บริโภคถ่านหินสูงถึง 41% ของโลก และปัจจัยดังกล่าว จะส่งผลให้กำลังซื้อถ่านหินในประเทศเริ่มขยับเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทั้งนี้ SCRI ประเมินโครงสร้างธุรกิจที่มีแข็งแกร่งและพร้อมรองรับการเติบโตในอนาคต จะทำให้ผลการดำเนินงานปี 2553 กลับมาขยายตัวอีกครั้งจากที่ชะลอตัวในปี 2552 นอกจากนี้ สถานะทางการเงินของบริษัทยังมีความมั่นคงและมีสภาพคล่องในระดับสูง ส่งผลให้ UMS สามารถจ่ายปันผลต่อเนื่องในอัตราผลตอบแทนไม่ต่ำกว่าปีละ 7.8% ดังนั้น SCRI ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมีราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐานปี 2552 เท่ากับ 17.10 บาทและจัดระดับความเสี่ยงจากการลงทุนที่ A

Year-end 31 Dec	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales (Bt m)	2,469	3,425	3,236	3,465	3,639
Gross Profit (Bt m)	754	1,055	895	963	1,012
EBITDA (Bt m)	485	695	574	621	659
EBITDA (%chg)	99.13	43.50	-17.44	8.24	6.00
Normalized Profit (Bt m)	362	402	380	394	420
Net Profit (Bt m)	360	403	380	394	420
EPS (Bt)	2.57	2.67	2.11	1.87	2.00
EPS (%chg)	107.32	3.97	-21.17	-11.09	6.81
DPS (Bt)	2.00	1.25	1.05	1.10	1.14
Dividend Yield (%)	14.93	9.33	7.84	8.20	8.50
BVPS (Bt)	4.99	5.47	7.02	8.19	9.10
P/E (x)	5.21	5.01	6.36	7.15	6.69
P/BV (x)	2.69	2.45	1.91	1.64	1.47

Source : Company Data / SCRI estimates, including Warrant

**INVESTMENT THEME**

- **บันทึกขายได้พิเศษกว่า 32 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรใน Q2/52 ไม่รวมการกลับรายการการด้อยค่า) ปรับลดลงเพียง 13% yoy:** ปริมาณขายถ่านหินใน Q2/52 คาดจะปรับลดลง 15-20% จากระดับปกติที่ 300,000 ตันต่อไตรมาส โดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนลดลงจาก 40-50% เป็น 20-30% ของปริมาณขายรวม ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ นอกจากนี้ ราคาถ่านหิน BJI ใน Q2/52 ที่ปรับลดลงต่ำสุดจาก \$73.65 เหรียญต่อตันใน Q1/52 เป็น \$66 เหรียญต่อตัน ส่งผลให้ผู้ค้าถ่านหินรายย่อยนำเข้าถ่านหินในราคา Spot Price เข้ามาขายมากขึ้น ดังนั้น เพื่อรักษาความเป็นผู้นำในตลาด ทำให้ UMS ปรับลดราคาขายลงจาก 2,500-3,000 บาท/ตันใน Q2/51 เป็น 2,400-2,700 บาท/ตัน ซึ่งกระทบให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทลดลงจาก 30.8 ใน Q2/51 เป็น 25.5% อย่างไรก็ตาม การกลับรายการหนี้สงสัยจะสูญ 17 ล้านบาท และ ภาษีที่ลดลงจากการสร้างคลังสินค้าที่ได้รับเกณฑ์ตาม BOI จำนวน 15 ล้านบาท ปัจจัยดังกล่าว ทำให้ UMS มีแนวโน้มประกาศกำไรสุทธิใน Q2/52 เท่ากับ 90 ล้านบาท ลดลง 13% yoy (หมายเหตุ: ผลการดำเนินงานใน Q2/52 อาจมี Upside เพิ่มเติมจากการบันทึกการกลับรายการการด้อยค่าสินค้าคงคลัง หากราคาถ่านหินยังสามารถยืนในระดับสูงที่ \$73.85 เหรียญต่อตัน)
- **รุกขยายตลาดในกลุ่มลูกค้าขนาดกลางและเล็กเพิ่มเติม ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2552 ยังยืนอยู่ในระดับเหมาะสมที่ 380 ล้านบาท แต่ลดลง 6% yoy:** แม้ปริมาณซื้อของลูกค้ารายใหญ่จะยังอยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากราคาถ่านหินในตลาดโลกที่ปรับลดลง ทำให้ลูกค้ากลุ่มดังกล่าวสามารถซื้อถ่านหินโดยตรงกับผู้ผลิต อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจใน 2H/52 คาดจะทำให้อุปทานของถ่านหินกลับมามีอย่างจำกัดและทำให้ลูกค้ารายใหญ่มีความยากลำบากในการสั่งซื้อสินค้าโดยตรงกับผู้ผลิตและหันกลับมาสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทอีกครั้ง นอกจากนี้ อัตราการใช้กำลังการผลิตของภาคอุตสาหกรรมในประเทศช่วง 2H52 ที่เริ่มฟื้นตัวเป็น 50-60% จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล จากระดับ 40-50% ในปัจจุบัน ทำให้ราคาขายเฉลี่ยทั้งปีสามารถยืนได้ที่ 2,500-3,000 บาท/ตัน และ SCRI ประเมิน GPM และกำไรสุทธิในปี 2552 จะสามารถยืนอยู่ในระดับเหมาะสมที่ 27.65% และ 380 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบจากยอดขายและราคาขายที่ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2552 ปรับลดลง 6% yoy

**UMS**

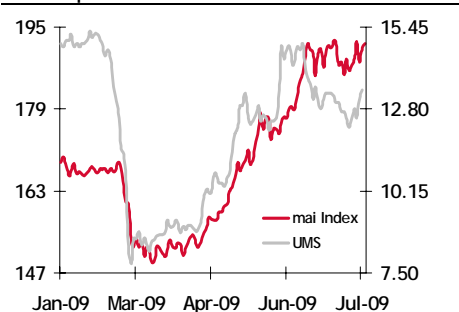
SCRI Rating	A
Stock Class	Value Stock
SCRI Score (points)	80 of 100
Corporate Governance	▲▲▲▲▲
<b>Stock Value</b>	<b>Bt17.10</b>
Mkt. price (20 July 09)	Bt13.40
Diff. from market price	27.61%
SAA's Consensus	Bt16.25
Diff. from Consensus	5.23%

Sector	mai
Sector Rating	Neutral
<b>Market data</b>	
Par Value (Bt)	0.50
Paid-up (m shares)	151
Market Cap (Bt m)	2,036
% Weight in the Index	N/A
Turnover Ratio (%)	144.24
52W High/Low (Bt)	26.75/7.65
P/E Sector (x)	13.98
Foreign Limit (%)	49.00
Foreign Available (%)	48.89
Free Float (%)	46.02
Thai NVDR	2.69

**Major shareholders (%) (as of 17/03/09)**

นายไพฑูริย์ เฉลิมทรัพย์การ	34.80
นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม	17.97
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.69

**Stock performance**



Comparative	3M	6M	12M
Absolute (%)	32.7	-9.5	-46.0
Relative to mai (%)	0.8	-36.4	-39.5

Analyst :  
**Nat Panassutrakorn**  
Analyst Registration No. 17840  
Tel : (662) 624 - 8914  
Email : natp@scis.co.th

Report No. UMS 06/2009



- กำไรสุทธิปี 2552-2554 ของ UMS จะกลับมาฟื้นตัวตามการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนมูลค่า 5.86 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ GDP ใน Q2/52 ยังขยายตัวถึง 7.9% yoy และคาดว่าจะทำให้ความต้องการใช้ถ่านหินปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะจีนเป็นผู้บริโภคถ่านหินที่มีสัดส่วนสูงถึง 41% ของโลก ดังนั้น แนวโน้มราคาขายใน 2H/52 ที่คาดว่าจะเริ่มขยับขึ้น จะช่วยผลักดันให้เกิดกำลังซื้อในระบบอีกครั้งและหนุนให้ UMS มียอดขายเติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 1.2 ล้านตัน นอกจากนี้ จุดเด่นจากการมีท่าเรือเป็นของตนเอง ส่งผลให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นจึงยืนได้ในระดับเหมาะสมไม่ต่ำกว่า 27.8% และทำให้กำไรสุทธิในอีก 3 ปีข้างหน้าจะเติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 5% CAGR โดยมีกำไรสุทธิปี 2552-54 เท่ากับ 380 394 และ 420 ล้านบาท ตามลำดับ

**RECOMMENDATION & RATING**

- แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมปี 2552 เท่ากับ 17.10 บาท/หุ้น: แม้เศรษฐกิจปี 2552 จะอยู่ในช่วงการชะลอตัว แต่การวางแผนธุรกิจอย่างรัดกุม คาดจะทำให้ UMS สามารถรักษาระดับผลการดำเนินงานปี 2552 ให้อยู่ในระดับเหมาะสมได้ นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่จะเริ่มฟื้นตัวในช่วง 2H/52 เป็นต้นไป จะผลักดันให้เกิดกำลังซื้อถ่านหินและราคาขายปรับขึ้นสูงขึ้นอีกครั้ง ซึ่งจะช่วยผลักดันให้ผลการดำเนินงานในอนาคตยิ่งเติบโตอย่างมั่นคง นอกจากนี้โครงสร้างทางการเงินที่มีความแข็งแกร่งและมีสภาพคล่องในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอในอัตราไม่ต่ำกว่าปีละ 7.8% ได้ ดังนั้น SCRI แนะนำ ซื้อ โดยมีมูลค่าเหมาะสมในปี 2552 เท่ากับ 17.10 บาท/หุ้น (DDM, Average Payout Ratio 55% G 3.5%)

**ตารางผลประกอบการรายไตรมาส**

Profit & Loss (Bt m)	Q2/51	Q3/51	Q4/51	Q1/52	Q2/52F	yoy growth	qoq growth
Sales	700	953	924	734	665	-5%	-9%
Costs of Sales	(484)	(623)	(667)	(527)	(495)	2%	-6%
Gross Profit	216	330	256	207	169	-21%	-18%
SG&A	(82)	(121)	(112)	(78)	(70)	-15%	-10%
EBIT	134	209	145	129	100	-26%	-23%
Depreciation Expense	(7)	(8)	(21)	(17)	(18)	161%	4%
EBITDA	141	217	166	146	118	-16%	-20%
Interest Expense	(9)	(12)	(16)	(18)	(17)	86%	-9%
Other Income (Exp.)	36	(23)	(95)	25	14	-59%	-45%
Pre-tax Profit	161	175	33	136	97	-39%	-29%
Corporate Tax	20	49	31	25	10	-50%	-61%
After Tax Profit	104	153	8	107	90	-13%	-16%
Equity Income	-	-	-	-	-	n.m.	n.m.
Forex Gn (Ls)	(38)	27	6	(4)	3	n.m.	n.m.
Net Profit	104	153	8	107	90	-13%	-16%
Norm.Net Profit	141	126	2	111	87	-37%	-22%
Reported EPS	0.71	1.02	0.04	0.71	0.50	-16%	-16%

**Key Financial Ratios**

Gross Margin (%)	30.8%	34.6%	27.8%	28.2%	25.5%
EBIT Margin (%)	19.1%	21.9%	15.7%	17.6%	15.0%
EBITDA Margin (%)	20.1%	22.8%	17.9%	19.9%	17.7%
Net Margin (%), excl. fx	20.2%	13.2%	0.2%	15.2%	13.1%

Source: Company Report / SCRI

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss (Bt m)						Financial Ratio							
FY Ended	December	2007	2008	2009F	2010F	2011F	FY Ended	December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales		2,469	3,425	3,236	3,465	3,639	<b>Profitability Ratio (%)</b>						
Costs of Sales		(1,715)	(2,370)	(2,341)	(2,502)	(2,626)	Gross Margin		30.53	30.80	27.65	27.80	27.82
Gross profit		754	1,055	895	963	1,012	EBITDA Margin		19.63	20.30	17.74	17.93	18.10
SG&A		(287)	(402)	(370)	(400)	(420)	EBIT Margin		18.92	19.07	16.20	16.26	16.29
EBIT		467	653	524	563	593	ROE		63.31	52.96	30.03	22.88	22.01
Depre. & amort'n		18	42	50	58	66	ROA		32.73	21.67	16.94	16.38	15.65
EBITDA		485	695	574	621	659	ROCE		42.40	26.65	27.08	24.14	24.14
Interest expense		(22)	(45)	(38)	(45)	(44)	<b>Cash Cycle (Days)</b>						
Other income		11	-71	21	23	31	Collection Days		42.89	42.46	42.43	42.46	42.51
Pre-tax profit (loss)		456	538	507	541	579	Inventory Days		92.54	106.23	94.67	94.50	94.54
Corporate Tax		(94)	(136)	(127)	(147)	(159)	Payment Days		1.46	2.90	2.94	3.01	3.31
After-tax profit		362	402	380	394	420	Net Cash Cycle Days		133.97	145.79	134.16	133.95	133.74
Forex Gain (Loss)		-2	2	0	0	0	<b>Liquidity Ratio (x)</b>						
Extraordinary Items		0	0	0	0	0	Current Ratio		1.30	1.00	1.29	1.49	1.67
Gn (Ls) from Affiliates		0	0	0	0	0	Quick Ratio		0.73	0.36	0.57	0.55	0.66
Minority interest		0	0	0.0	0.0	0.0	<b>Leverage Ratios (x)</b>						
Net profit		360	403	380	394	420	Liabilities / Equity		1.09	2.09	0.79	0.71	0.49
Norm. net profit		362	402	380	394	420	Int-bearing Debt/Equity		0.82	1.87	0.72	0.51	0.45
<b>Balance Sheet (Bt m)</b>							Interest Coverage		21.38	14.67	13.78	12.51	13.46
FY Ended	December	2007	2008	2009F	2010F	2011F	Debt Service Coverage		0.85	0.48	0.67	0.72	0.76
Cash & ST Investments		141	180	160	176	181	<b>Percentage Growth (%)</b>						
Current Assets		967	1,591	1,174	1,693	1,470	Sales Growth		79.80	38.72	-5.52	7.10	5.00
Fixed Assets		479	950	1,100	1,242	1,376	EBITDA Growth		99.13	43.50	-17.44	8.24	6.00
Total Assets		1,460	2,553	2,273	2,935	2,846	Normalized Profit Growth		108.33	10.96	-5.30	3.49	6.81
Short-term Loan and		540	1,384	800	800	800	Net Profit Growth		107.32	12.02	-5.71	3.49	6.81
Current Portion of Debt		12	23	24	21	20	EPS Growth		107.32	3.97	-21.17	-11.09	6.81
Current Liabilities		742	1,596	908	1,137	878	<b>Per/Share Data (Bt)</b>						
LT Debt		19	132	82	61	41	EPS		2.57	2.67	2.11	1.87	2.00
Total Liabilities		761	1,728	1,007	1,214	935	DPS		2.00	1.25	1.05	1.10	1.14
Paid-up Capital		70	75	90	105	105	BV		4.99	5.47	7.02	8.19	9.10
Retained Earnings		494	529	721	925	1,115	EV		16.47	22.41	17.54	16.76	16.64
Minority interests		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	<b>Multiplier (x)</b>						
Total Equity		698	825	1,267	1,721	1,910	PE		5.21	5.01	6.36	7.15	6.69
<b>Cash Flow Statement (Bt m)</b>							P/BV		2.69	2.45	1.91	1.64	1.47
FY Ended	December	2007	2008	2009F	2010F	2011F	EV/EBITDA		4.76	4.86	5.51	5.67	5.31
Net Profit		361	403	380	394	420	Dividend yield (%)		14.93	9.33	7.84	8.20	8.50
Depreciation/amort'n		18	42	50	58	66	<b>Source : Company Data / SCRI estimate</b>						
Change in work's cap		39	(549)	745	(877)	777							
Other non-cash items		(111)	34	(408)	605	(806)							
Operating Cash Flow		<b>305</b>	<b>(68)</b>	<b>768</b>	<b>180</b>	<b>457</b>							
Capex		(318)	(489)	(200)	(200)	(200)							
Free cash flows		<b>(13)</b>	<b>(557)</b>	<b>568</b>	<b>(20)</b>	<b>257</b>							
New shares issued		0	92	250	250	0							
Net financing cash flows		102	599	(572)	36	(252)							
Net cash flows		<b>(123)</b>	<b>(929)</b>	<b>613</b>	<b>40</b>	<b>26</b>							

Source : Company Data / SCRI estimate

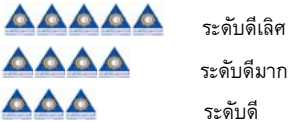
**SCRI Rating**

**SCRI Rating** คือ การประเมินความเสี่ยงของบริษัทจดทะเบียนที่ SCRI ได้จัดทำบทวิเคราะห์ จำนวน 87 แห่ง โดยเป็นการพิจารณาความเสี่ยงใน 2 ด้านได้แก่ 1. คุณภาพบริษัทภิบาล และ 2. สถานภาพทางการเงิน โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำที่สุด

**ตัวแปรในการจัด SCRI Rating**

SCRI Rating ได้ทำการวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ด้าน และใช้ตัวแปรต่าง ๆ กันในการประเมินคะแนนดังต่อไปนี้

- คุณภาพด้านบริษัทภิบาล** ประกอบด้วย บริษัทภิบาล การวัดระดับของหลักธรรมาภิบาลของบริษัทโดยอ้างอิงจากรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies หรือ CGR) ฉบับล่าสุด ที่จัดทำโดย สมาคมส่งเสริมกรรมการ บริษัทไทย (Thai IOD) และคุณภาพรายงานงบการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนฉบับล่าสุดโดยพิจารณาจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี



- ความแข็งแกร่งด้านการเงิน** ประกอบด้วย การพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ โครงสร้างเงินทุน และ ความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม

**SCRI Rating แบ่งเป็นระดับต่าง ๆ ดังนี้**

- สัญลักษณ์ “A”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมีความเสี่ยงด้านต่างๆในระดับที่ต่ำ นักลงทุนสามารถลงทุนโดยมั่นใจได้ว่าบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ จะมีโอกาสเกิดปัญหาด้านธรรมาภิบาลของผู้บริหารและปัญหาด้านเครดิตภายใน 1 ปีข้างหน้า ในระดับที่ต่ำ
- สัญลักษณ์ “B”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านใดด้านหนึ่งในระดับที่ต่ำ หรือ อาจเป็นไปได้ว่าคะแนนของทั้ง 2 ด้าน อยู่ในระดับปานกลาง ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาเพิ่มเติมถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนว่าสามารถยอมรับความเสี่ยงในด้านดังกล่าวได้หรือไม่
- สัญลักษณ์ “C”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านบริษัทภิบาล และ ด้านการเงินต่ำ ดังนั้นนักลงทุนที่ไม่สามารถยอมรับความเสี่ยงในระดับที่สูง อาจหลีกเลี่ยงการลงทุน หรือ หากมีการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ นักลงทุนควรติดตามข่าวสารที่อาจส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนและติดตามการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำการลงทุนของ SCRI อย่างใกล้ชิด

**Stock Class หรือ การจัดประเภทของหลักทรัพย์**

SCRI จัดประเภทของหลักทรัพย์ออกเป็น 5 ประเภท ตามนิยาม ดังนี้

- Value Stock** คือ หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว
- Dividend Stock** คือ หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องและมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง
- Growth Stock** คือ หุ้นที่มีอัตราการเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติสูง และ ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย
- Defensive Stock** คือ หุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีรายได้ที่แน่นอน ปัจจัยภายนอกมีผลกระทบต่อผลการประกอบการในระดับต่ำ
- Speculative Stock** คือ หุ้นที่มีความผันผวนของราคาตลาดสูง และ มีอัตราความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

**Company Profile**

UMS ประกอบธุรกิจนำเข้าด้านสินค้าคุณภาพดีจากประเทศอินโดนีเซีย เพื่อจำหน่ายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก ในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล รวมถึงจังหวัดใกล้เคียง โดยปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนของรายได้หลักจากกลุ่มลูกค้า 2 กลุ่มข้างต้น คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ 50:50 และมีส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศสูงสุดเท่ากับ 55% ของยอดขายรวมในประเทศ

**SCRI Score**

แม้ผลการดำเนินงานของบริษัทปี 2552 จะปรับตัวลงอย่างไรก็ตาม การวางแผนทางการเงินอย่างรัดกุมส่งผลให้ UMS มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับเหมาะสม อีกทั้งยังมีความสามารถในการชำระหนี้ยู่เหนือกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเดียวกัน และ SCRI รวบรวมคะแนนจากการประเมินความเสี่ยงข้างต้นได้ที่ระดับ 80 คะแนน และจัดอันดับหุ้น UMS ในระดับ A

**Corporate Governance**

- คณะกรรมการบริษัทภิบาล ให้คะแนนด้านบริษัทภิบาล แก่ UMS ในระดับ “ดีมาก”
- สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินยอมรับงบการเงินของ UMS งวด ปี 2551 อย่างไม่มีเงื่อนไข

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเทส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ชั้น 9 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2624-8888 โทรสาร 0-2624-8899	<b>สินธร</b> 130-132 ชั้น 4 อาคารสินธรทาวเวอร์1 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2689-6300 โทรสาร 0-2689-6329
<b>สวนมะลิ</b> 2 ถ.เฉลิมเขตร์ 4 แขวงวัดเทพศิรินทร์ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพฯ 10100 โทรศัพท์ 0-2621-9255 โทรสาร 0-2621-9256	<b>วงศ์สว่าง</b> 888/29 ชั้น 2 ศูนย์การค้าบีทีซี วงศ์สว่าง ถ.วงศ์สว่าง แขวงบางซื่อ กรุงเทพฯ 10800 โทรศัพท์ 0-2831-7999 โทรสาร 0-2831-7900
<b>สิงห์บุรี</b> 882/6 ถ.ขุนสรุรงค์ ต.บางพุทรา อ.เมืองสิงห์บุรี จ.สิงห์บุรี 16000 โทรศัพท์ 0-3653-0904-6 โทรสาร 0-3653-0232	<b>สมุทรสาคร</b> 1400/37 ชั้น 3 ถ.เอกชัย ต.มหาชัย อ.เมือง จ.สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 0-3442-5595 โทรสาร 0-3442-5596
<b>ชลบุรี</b> 203/27 หมู่ 4 ถ.สุขุมวิท ต.บ้านสวน อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0-3879-9957-9 โทรสาร 0-3879-9960	<b>สุพรรณบุรี</b> 99/1 ถ.พระพันวษา ต.ท่าพี่เลี้ยง อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72140 โทรศัพท์ 0-3550-1606-8 โทรสาร 0-3550-1609
<b>เชียงใหม่</b> 836/21 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 57000 โทรศัพท์ 0-5374-8560 โทรสาร 0-5374-8561	<b>ศรีราชา</b> 184/5 ถ.สุศักดิ์ 1 ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทรศัพท์ 0-3877-3115-6 โทรสาร 0-3877-3446
<b>เชียงใหม่</b> 5 ถ.ท่าแพ ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ 0-5382-0518-22 โทรสาร 0-5382-0523	<b>ช่วงสิงห์</b> 77/11 ถ.โชตนา ต.ช้างเผือก อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50300 โทรศัพท์ 0-5341-2450 โทรสาร 0-5341-2544
<b>แพร่</b> 360/3 ถ.เจริญเมือง ต.โนนเวียง อ.เมืองแพร่ จ.แพร่ 54000 โทรศัพท์ 0-5462-7608-9 โทรสาร 0-5462-7347	<b>แม่สอด</b> 477 ถ.อินทรี ต.แม่สอด อ.แม่สอด จ.ตาก 63110 โทรศัพท์ 0-5554-5002-6 โทรสาร 0-5554-4005
<b>นครสวรรค์</b> 22 ถ.เวสสุวรรณ ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000 โทรศัพท์ 0-5631-3938-39 โทรสาร 0-5631-3940	<b>พิษณุโลก</b> 88/9-10 ถ.เอกาทศรถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 0-5522-5303-4 โทรสาร 0-5522-5474
<b>หาดใหญ่</b> 25 ชั้น 2 ถ.ธรรมนุญวิถิต ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ 0-7435-4333 โทรสาร 0-7435-4345	<b>ภูเก็ต</b> 41/38 ถ.มนตรี ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0-7623-3488-90 โทรสาร 0-7623-3487
<b>ตรัง</b> 35 ถ.ราชดำเนิน ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 92000 โทรศัพท์ 0-7522-3104 โทรสาร 0-7522-3107	<b>สุราษฎร์ธานี</b> 159 ถ.ชนเกษม ต.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ 0-7721-7116-8 โทรสาร 0-7721-7119
<b>ขอนแก่น</b> 48/1 ถ.ศรีจันทร์ ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0-4338-9328 โทรสาร 0-4338-9331	<b>สุรินทร์</b> 233 ถ.ธนสาร ต.ในเมือง อ.เมืองสุรินทร์ จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0-4453-9042, 9067 โทรสาร 0-4453-9353

ทีมสถาบันวิจัยนครหลวงไทย			
รายชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล	ตำแหน่ง
<b>EQUITY &amp; STRATEGY</b>			
สุกิจ อุดมศิริกุล	0-2624-8960	sukitu@scis.co.th	Head of Research
ธรีศา ชัยสุนทรโยธิน	0-2624-8910	tarisac@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ณัฐ พนัสสุทรการ	0-2624-8914	natp@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศิริวรรณ นภาวรานนท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศุภะอรธ วงศ์สุนนท์	0-2624-8916	supaautw@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เดิมาพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	termport@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุโชติ ธีรวรรณรัตน์	0-2624-8821	suchott@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุศักดิ์ ธรรมโม			นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
กิตติพงษ์ กังวานเกียรติชัย			นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
<b>TECHNICAL</b>			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีชารงค์กุล	0-2624-8917	apisakl@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเทคนิค
<b>DATABASE</b>			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินา วิลัยพัฒน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
<b>SUPPORT</b>			
สุกัญญา สมิตินันท์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริณัฐสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล