



แนะนำ ชื่อ

Sector	mai
Share Price (2/4/12)	10.40 บาท
Target Price ก่อน XR	13.00 บาท
Up Side Gain	25.0%

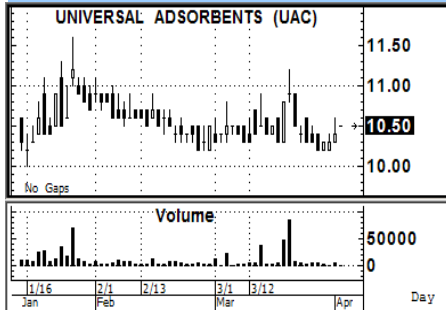
ลักษณะการดำเนินงานธุรกิจ :

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจนำเข้า จำหน่าย สารเคมีและอุปกรณ์ที่ใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น ปิโตรเคมี, โรงกลั่น, น้ำมันหล่อลื่น เป็นต้น และได้มีการขยายการลงทุนในโครงการพลังงานต่างๆ ได้แก่ โรงกลั่นน้ำมัน Bio diesel การผลิตแก๊ซชีวภาพ

ข้อมูลบริษัทฯ :

Share O/S	173 ล้านหุ้น
Par Value	1 บาท
Mkt. Cap	1,776 ลบ.
Market Weight (mai)	2.3%
Foreign Limit	49%
Foreign Holding	0%

การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :



Major Shareholders :

1. นายกิตติ ชีวะเกตุ	57.13%
2. น.ส.นิลรัตน์ จารุมโนภาส	4.67%
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.15%
4. นางวราณี เสรีวิวัฒนา	3.00%
5. น.ส.นิรนช จารุมโนภาส	2.53%

Analyst วรายุ วัฒนศิริ
Tel: 0-2205-7000 Ext. 4406
Email: varayu.wa@countrygroup.co.th

บริษัทฯและนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย หรือเกี่ยวข้องกับบริษัทที่จัดทำรายงานนี้

UAC Scoring 2011: ดีมาก
(Score Range 80-89)

บมจ. ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บเมนท์ แอนด์ เคมีคัลส์ - UAC
"โครงการก๊าซใกล้เคียงซื้อสรุป"

สรุปประเด็นสำคัญ

- โครงการก๊าซใกล้เคียงซื้อสรุป ropicประกาศราคา PO PP
- แนวโน้มไตรมาส 1 พุ่งตัว
- ปรับประมาณการ รับการขยายงาน ราคา มี upside แนะนำ "ซื้อ"

♦ โครงการก๊าซใกล้เคียงซื้อสรุป

เมื่อวันที่ 9 มีนาคมที่ผ่านมา UAC ได้มีมติขอเพิ่มทุนจดทะเบียนแบบมอบอำนาจทั่วไป General Mandate จำนวน 51 ล้านหุ้นโดยแบ่งเป็นการเพิ่มทุน PO จำนวน 34 ล้านหุ้นและเป็นการเพิ่มทุน PP จำนวน 17 ล้านหุ้น เพื่อรองรับการขยายการลงทุนต่างๆ ของบริษัทบนงบลงทุนกว่า 400-500 ล้านบาท มาจากในส่วนของโครงการผลิตน้ำใช้เพื่อจำหน่ายให้แก่หน่วยงานภาครัฐ, โครงการพลังงานทดแทนการผลิตก๊าซชีวภาพอัดจากฟาร์มสุกร CBG (Compressed Bio-methane Gas) เพิ่มเติมอีก 2 จังหวัด และโครงการสำคัญอย่างโครงการผลิตก๊าซในจังหวัดสุโขทัยซึ่งใช้มูลค่าการลงทุนสูงถึง 300 ล้านบาท จากความคืบหน้าของการประกาศเพิ่มทุนทำให้เรามองว่า UAC จะได้ซื้อสรุปในเชิงบวกต่อการขยายการลงทุนในสุโขทัยภายในเดือนนี้ ซึ่งจะเริ่มต้นรับรู้รายได้ในช่วงปี 13 โดยมีเป้าหมายรายได้ที่ระดับ 200 -250 ล้านบาทต่อปี ภายหลังจากซื้อสรุป ประเด็นราคาเพิ่มทุนจะมีความชัดเจนเป็นอันดับต่อไป

♦ แนวโน้มไตรมาส 1 พุ่งตัว

เราประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทในไตรมาส 1 มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้น QoQ โดยได้รับผลดีจาก ปัญหาหน้าท่วมที่คลี่คลายลงส่งผลให้บริษัทจะกลับมารับรู้ส่วนแบ่งรายได้จากโรงกลั่น BBF อีกครั้ง จากเดิมที่มีการรับรู้ผลการขาดทุนเข้ามาในไตรมาส 4 ราว 15 ล้านบาท ด้านธุรกิจการจัดจำหน่ายแนวโน้มรายได้ในไตรมาส 1 มีโอกาสอ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากความล่าช้าของการส่งมอบ แต่จะได้รับผลดีจากสัดส่วนสินค้า Margin สูงเข้ามาชดเชย โดย Gross Margin มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นถึงระดับ 20% โดยช่วง 2 ปีย้อนหลัง Gross Margin ที่ UAC สามารถทำได้อยู่ในช่วง 12%-25% ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจการขยายอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

♦ ปรับประมาณการ รับการขยายงาน มี upside แนะนำ "ซื้อ"

จากสัดส่วนสินค้า Margin สูงที่มากกว่าที่เราคาด รวมไปถึงภาพรวมการขยายการลงทุน, การปรับโครงสร้างเงินทุนที่มีความชัดเจน ส่งผลให้เราทำการปรับประมาณการอีกครั้ง โดยเราได้รับรายได้และกำไรในปี 12F ขึ้นมาที่ 1,030 และ 138 ล้านบาทต่อเนื่องถึงปี 13F ที่รวมประมาณการโครงการก๊าซที่สุโขทัยเข้ามาบนรายได้และกำไรที่ 1,367 และ 193 ล้านบาท คิดเป็น EPS ในปี 12F และ 13F หลังผลกระทบของการเพิ่มทุนและการจ่ายหุ้นปันผลในสัดส่วน 20 ต่อ 3 ที่ 0.58 และ 0.78 บาทต่อหุ้นตามลำดับ จากผลกระทบของการเพิ่มทุนส่งผลให้การประเมินค่าเหมาะสมของปี 12F ไม่เหมาะสมนัก เราประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี PER ที่ 15 เท่าบนกำไรของบริษัทในปี 13F ได้ราคาเหมาะสมหลังการเพิ่มทุน ที่ 13.00 บาทต่อหุ้น และราคาเหมาะสมหลังการ XR หุ้นปันผล 20 ต่อ 3 ที่ 11.70 บาทปัจจุบันราคาหุ้นมี Upside อีก 25% จากราคาในกระดานแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ UAC

Historical Ratings and Forecasts based on Current Price






	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	P/BV (x)	DPS (Bt)
2013F	193	0.78	3.89	13	2.67	0.30
2012F	138	0.58	3.27	18	3.19	0.15
2011	80	0.47	2.42	22	4.32	0.10
2010	108	0.85	2.44	8	2.78	0.15

Source: CGS estimates

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No Logo Given	N/A

Source : IOD