

บมจ. ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บენტ แอนด์ เคมีคัลส์ – UAC

UAC: รายงานงบไตรมาส 1 มีกำไร 38 ล้านบาทเพิ่มขึ้น +15%YoY

- UAC รายงานงบไตรมาส 1 มีกำไร 38 ล้านบาทเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น +15%YoY และ +2105%QoQ โดยแบ่งเป็นกำไรจากโรงกลั่น Bio Diesel ของบางจาก 12 ล้านบาทซึ่งเปลี่ยนแปลงลดลง -43%YoY แต่พลิกกลับมามีกำไรจากผลกระทบของน้ำมันในไตรมาสก่อน โดยรายได้จากธุรกิจจัดจำหน่ายปรับตัวลดลงส่วนทางกับกำไร ในไตรมาสนี้มีรายได้ 169 ล้านบาทเปลี่ยนแปลงลดลง -22%YoY และ -42%QoQ จากความต้องการสินค้าที่อ่อนแอ แต่จากผลดีของความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น และการบันทึกกำไรจาก Other Income ที่สูงถึง 25 ล้านบาท ส่งผลให้ผลกำไรในไตรมาสถู้อยู่ในระดับดี
- ประเด็นการขยายการลงทุนที่สุโขทัยมีความชัดเจนมากขึ้นเรื่อยๆ โดยบริษัทคาดว่าจะใช้งบลงทุนที่ 600 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วงปลายไตรมาส 1 ปีหน้า ซึ่งจะสามารถสร้างรายได้ปีละ 200-300 ล้านบาท
- UAC ประกาศปรับเงื่อนไขการเพิ่มทุน PP จากเดิมจำนวน 51 ล้านหุ้นแบ่งเป็น RO 34 ล้านหุ้น PP 17 ล้านหุ้น เป็นการเพิ่มทุนจำนวน 34 ล้านบาทแบ่งเป็น RO 17 ล้านหุ้น และ PP 17 ล้านหุ้น
- แม้ว่าแนวโน้มรายได้ในไตรมาส 1 จะคิดเป็นเพียง 16% ของประมาณรายได้ของเรา แต่จากการเริ่มกลับมาดำเนินการผลิตของลูกค้า ทำให้เราคาดหมายถึงการฟื้นตัวของธุรกิจการขาย เราจึงคงประมาณการเดิมไว้ และจากการปรับจำนวนการออกหุ้นเพิ่มทุนให้เราได้ปรับประมาณการปี 13 ใหม่ โดยเราได้รวมผลดีจากการขยายการลงทุนในโครงการ Gas ที่สุโขทัยเข้ามาได้มูลค่าเหมาะสมของ UAC อยู่ที่ 11.80 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำ **"ซื้อ"**

UAC : UNIVERSAL ADSORBENTS & CHEMICALS PUBLIC COMPANY LIMITED

MB

	12-Q1A	11-Q1A	%YoY	11-Q4A	%QoQ	3M-12A	2012F	%(AvsF)
Revenue	169	216	-22%	289	-42%	169	1,030	16%
COGS	140	186	-25%	250	-44%	140	840	17%
Gross Margin	28	29	-3%	39	-27%	28	190	15%
S&A	20	19	4%	19	3%	20	88	23%
Core Operating Profit	8	10	-15%	19	-56%	8	102	8%
Other Income	25	8	203%	2	1161%	25	10	248%
Other Expense	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Operating Profit (EBIT)	33	18	83%	21	56%	33	112	30%
Interest	0	2	-82%	1	-62%	0	4	7%
Tax	8	5	53%	4	89%	8	25	31%
Pre Exception Profit	25	11	120%	16	53%	25	83	30%
Net Profit from Associate	12	21	-43%	(15)	183%	12	55	22%
Extraordinary items	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Gains (losses) on FX	0	0	NA	0	NA	0	0	NA
Minority interests	0	0	NA	0	158789%	0	0	NA
Net Profit	38	33	15%	2	2105%	38	138	27%
EPS	0.22	0.22	-1%	(0.06)	472%	0.22	0.58	37%
Normalized Net Profit	38	33	15%	2	2105%	38	138	27%
Gross Profit Margin	16.9%	13.6%	24%	13.5%	26%	16.9%	18%	
Net Profit Margin	22.4%	15.3%	47%	0.6%	3674%	22.4%	13%	
Normalized Profit Margin	22.4%	15.3%	47%	0.6%	3674%	22.4%	13%	

Analyst วรายุ วัฒนศิริ

Tel: 0-2205-7000 Ext. 4406

Email: varayu.wa@countrygroup.co.th