

แนะนำ **ซื้อลงทุน**

Sector	mai
Share Price (29/7/56)	8.60 บาท
Target Price	10.15 บาท
Upside Gain	18%

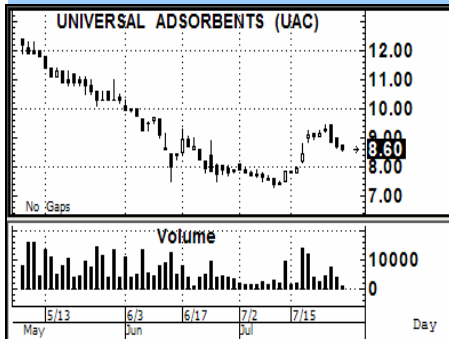
ลักษณะการดำเนินงานธุรกิจ :

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

ข้อมูลบริษัทฯ :

Share O/S	553 ล้านหุ้น
Par Value	0.50 บาท
Mkt. Cap	4,812 ลบ.
Foreign Limit	49.0%
Foreign Holding	0.00%

การเคลื่อนไหวของราคารายวัน :



Major Shareholders :

1. นายกิตติ ชีวะเกตุ	54.24%
2. น.ส.นิลรัตน์ จารุมโนภาส	4.48%
3. นางวราณี เสรีวิวัฒนา	3.22%
4. นางศัลยา จารุจินดา	2.66%
5. นายสุทธิพงษ์ เวศย์วรุตม์	2.43%

Analyst วรายุ วัฒนศิริ

Tel: 0-2205-7000 Ext. 4406

Email: varayu.wa@countrygroup.co.th

บริษัทฯ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย หรือเกี่ยวข้องกับบริษัทที่จัดทำรายงานนี้

UAC Scoring 2012: ดีมาก

(Score Range 80-89)

บมจ. ยูนิเวอร์แซล แอดซอร์บენტ แอนด์ เคมีคัลส์ - UAC "รอผลดีจากแผนลงทุนในระยะยาว"

สรุปประเด็นสำคัญ

- วางแผนขยายโครงการ **CBG 20** โครงการในอนาคต
- เริ่มเดินเครื่อง **Operate** โรงแยกก๊าซ **PPP** ที่สุโขทัย
- เลื่อนการแลกหุ้น **HYDRO** อย่างไม่มีกำหนด
- **PE** ดูแพงในระยะสั้น รับกำไรที่เติบโตในระยะยาว แนะนำ "ซื้อลงทุน"

♦ วางแผนขยายโครงการ **CBG 20** โครงการในอนาคต

จากความต้องการพลังงานของประเทศที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการส่งเสริมการพึ่งพาพลังงานในประเทศของภาครัฐ ทำให้ UAC มองเห็นโอกาสในการขยายงานในส่วนของการผลิตแก๊สชีวภาพ CBG ที่ปัจจุบันได้มีการเริ่มดำเนินการ 1 โครงการที่อำเภอแม่แตง จังหวัดเชียงใหม่ ซึ่งสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ โดย UAC ตั้งเป้าการขยายโครงการ CBG นี้ อีกจำนวน 20 แห่งในอนาคตเหนือและอีสาน โดยประกอบด้วยการลงทุนของบริษัทเอง 10 แห่ง และการร่วมลงทุนกับ Partner อีก 10 แห่ง ภายในปี 58 ซึ่งเราคาดว่าโครงการ CBG ทั้ง 20 โครงการนี้จะสามารถสร้างรายได้ทั้งหมดราว 1,200 ล้านบาท ซึ่งเราคาดว่า UAC จะสามารถเริ่มการขยายการลงทุนเพิ่มได้อีก 2 แห่งภายใน 2H56 นี้

♦ เริ่มเดินเครื่อง **Operate** โรงแยกก๊าซ **PPP** ที่สุโขทัย

UAC อยู่ระหว่างการเริ่มต้นดำเนินการเชิงพาณิชย์ในโครงการโรงแยกก๊าซกำลังการผลิต 20,000 ตันต่อปีสุโขทัย ซึ่งคาดว่าจะสามารถสร้างรายได้ในช่วง 2H56 ราว 85 ล้านบาท และ 269 ล้านบาทในปี 57 ที่จะปีแรกที่มีการดำเนินการเข้ามาเต็มปี ส่งผลให้แนวโน้มผลประกอบการในช่วง 2H มีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงครึ่งปีแรก เราประเมินรายได้ในช่วง 1H56 ของ UAC ที่ 500 ล้านบาท เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 26%YoY และกำไรที่ 70 ล้านบาททรงตัวจากปีก่อน

♦ เลื่อนการแลกหุ้น **HYDRO** ออกไป

เมื่อวันที่ 5 กรกฎาคมที่ผ่านมา ในประชุมคณะกรรมการ ของ HYDRO ได้มีการพิจารณาเลื่อนแผนการร่วมกิจการโดยการแลกหุ้นจำนวน 1 หุ้นเพิ่มทุนของ UAC กับ 1 หุ้นของ HYDRO อย่างไม่มีกำหนด เนื่องจากคณะกรรมการเห็นว่าการรวมหุ้นในภาวะตลาดมีความผันผวน อาจไม่ได้สร้างประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น

♦ **PE** ดูแพงในระยะสั้นรับกำไรที่เติบโตในระยะยาวแนะนำ "ซื้อลงทุน"

ปัจจุบันราคาหุ้นของ UAC ทำการซื้อขายที่ PE และ PBV ที่ 31 เท่า และ 6.1 เท่าของประมาณการปี 56 ของเรา เนื่องจากราคาหุ้นได้มีการตอบสนองถึงแผนการขยายการลงทุนในระยะยาวของบริษัท ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนระยะสั้นมีไม่มากนัก ขณะที่ในระยะยาว บริษัทมีแผนการขยายการลงทุนลงทุนจำนวนมาก ทั้งโครงการ CBG 20 แห่ง, การขยายกำลังการผลิตใน BBF และ การขยายโครงการ PPP ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไร PE ลดลงอย่างรวดเร็วในอนาคตมาที่ 17 เท่าในปี 57 และ 14 เท่าในปี 58 (บนสมมติฐานที่ไม่รวมการแปลงสภาพ Warrant เข้ามา) เราจึงแนะนำ "ซื้อลงทุน" ระยะยาวสำหรับ UAC จากแนวโน้มกำไรที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จากความเชี่ยวชาญเรื่องพลังงานทางเลือกของบริษัทซึ่งมีแนวโน้มขยายตัวในระยะยาว เราประเมินมูลค่าเหมาะสมของ UAC ด้วย PE ที่ 20 เท่าได้มูลค่าเหมาะสมปี 57 ของ UAC ที่ 10.15 บาทต่อหุ้น

Historical Ratings and Forecasts based on Current Price





	Net Profit (Btm)	EPS (Bt)	BV (Bt)	PER (x)	P/BV (x)	DPS (Bt)
2014F	279	0.51	1.82	17	4.73	0.28
2013F	142	0.28	1.41	31	6.10	0.10
2012	175	0.41	1.46	26	7.38	0.00
2011	80	0.23	1.21	45	8.64	0.10

Source: CGS estimates

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป 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