

เก็งกำไร

ราคาหุ้น UEC มีโอกาสฟื้นตัว หลังถูกกดดันทันทีอย่างหนักจากปัญหามมตาพุด โดยคาด UEC จะได้ประโยชน์จากโครงการมมตาพุดจากอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมีที่กลับมาก่อสร้างอีกครั้ง คาดราคาเหมาะสมปี53 เบื้องต้นอยู่ระหว่าง 3.66-4.19บาทอิง P/E 15X แนะนำเก็งกำไร

- **หนึ่งในผู้นำภาชนะความดัน UEC** เป็นหนึ่งในผู้นำภายในประเทศด้านภาชนะบรรจุชนิดทนแรงดัน (Pressure Vessel) ซึ่งใช้ในอุตสาหกรรมขั้นพื้นฐาน ได้แก่ อุตสาหกรรมพลังงานและอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยมีธุรกิจหลักเกี่ยวข้องกับ พลังงาน, น้ำมัน, ก๊าซ, ปิโตรเคมี และน้ำ โดยมีรายได้หลักจาก (1)ภาชนะความดัน 70% (2)การติดตั้งเครื่องจักร& อุปกรณ์ 19% และ (3) ชิ้นส่วนเครื่องจักร 7% โดยภาชนะความดัน ประกอบด้วย ถังเก็บแอมโมเนีย, ถังเก็บก๊าซปิโตรเลียมเหลว, หอกลั่นอุตสาหกรรมปิโตรเคมี, ถังเก็บก๊าซปิโตรเลียมเหลวทรงกลม, และ คลังเก็บก๊าซ
- **ลูกค้าหลักอยู่ในพลังงานและปิโตรเคมี** ลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ประมาณ 70 - 80 % เป็นกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี เช่น โรงงานปิโตรเคมี, โรงกลั่น, โรงไฟฟ้า, โรงแยกแก๊ส, โรงบรรจุแก๊ส, บั๊มน้ำมัน, บั๊มแก๊ส ที่เหลือเป็นอุตสาหกรรมอื่น เช่น อุตสาหกรรมเครื่องเย็น อุตสาหกรรมอาหาร บริษัทรับจ้างแปรรูปเหล็กทั่วไป เป็นต้น
- **ถูกกดดันจากการระงับโครงการมมตาพุดชั่วคราว** UEC ประกาศกำไรสุทธิใน1H/10 -66% เหลือ 40mn จาก 120mn ใน 2H/09 ถูกกดดันจากแผนขยายการลงทุนต่างๆในกลุ่มปิโตรเคมี พลังงาน น้ำมัน และ ก๊าซ ที่ถูกระงับชั่วคราวและชะลอออก อย่างไรก็ตาม คาดว่าหลังจากปี 2553 เป็นต้นไป ปริมาณความต้องการซื้อ (อุปสงค์) จะกลับมาสูงกว่าความสามารถในการจัดหาให้ (อุปทาน) อีกครั้งหนึ่ง เนื่องจากการมีโครงการใหม่ๆ เกิดเพิ่มมากขึ้น โรงงานอุตสาหกรรมที่มีอยู่ในปัจจุบันจำเป็นต้องปรับปรุงเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และ/หรือต้องปรับปรุงให้เป็นไปตามข้อบังคับต่างๆ ที่เข้มงวดขึ้น
- **ราคาเหมาะสมเบื้องต้นปี 2010 3.66-4.19บาท** คาดกำไรสุทธิในปี10 จะอยู่ระหว่าง 140-160mn ขึ้นกับความรวดเร็วในการกลับมาขยายโครงการต่างๆในมมตาพุด โดยตั้งสมมุติฐาน 2 กรณี (1) คาดกำไรจะฟื้นตัวไตรมาสละ 50ล้านบาท ใน 2H/10 ทำให้มีกำไรสุทธิ 140mn (EPS=0.24) ราคาเหมาะสมปี10 3.66บาท อิง P/E15X (2) คาดกำไรจะฟื้นตัวไตรมาสละ 60ล้านบาท ใน 2H/10 ทำให้มีกำไรสุทธิ 160mn (EPS=0.28) ราคาเหมาะสมปี10 4.19บาท อิง P/E15X

Financial Highlight 2010e

Net Profit	140	160	180	200
EPS	0.24	0.28	0.31	0.35

ราคาเหมาะสม

P/E	10	2.44	2.79	3.14	3.49
	15	3.66	4.19	4.71	5.23
	20	4.88	5.58	6.28	6.98

นักวิเคราะห์ ปาวิณา เดชอิทธิกุล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ พีรยุคต์ วานานันตีพงศ์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอระ จำกัด (มหาชน) (“ไอระ”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระรวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพ กิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2008 (IOD)

Score Rage 90-100 : Excellent		Score Rage 80-89 : Very Good			Score Rage 70-79 : Good				
ACL	PTTCH	ADVANC	IRP	SIS	A	GMMM	NNCL	SPG	TYCN
BANPU	PTTEP	AKR	IRPC	SITHAI	AEONTS	GOLD	NOBLE	SPI	TYONG
BCP	RATCH	AMATA	KEST	SPALI	AHC	HMPRO	NSI	SPPT	UEC
BLS	SAMTEL	AOT	KGI	SPSU	AI	HTC	NTV	SSC	UOBKH
EGCO	SAT	AP	KSL	SSEC	AIT	ILINK	NVL	STA	UPF
KBANK	SC	ASIMAR	L&E	SSF	AJ	INET	PAF	STANLY	UPOIC
KK	SCB	BAFS	LANNA	SSI	ALUCON	INOX	PAP	STAR	US
KTB	SE-ED	BAY	LH	STEC	ASCON	IRC	PATKL	STPI	UST
NCH	SNC	BBL	LPN	STEEL	ASK	IRCP	PATO	SUC	UVAN
NKI	TIPCO	BEC	MACO	SVI	ASL	IT	PB	SUSCO	VARO
PTT	TISCO	BECL	MFEC	SWC	ASP	ITD	PDI	SVOA	VIBHA
		BH	MINOR	SYNTEC	BFIT	JAS	PF	SYRUS	VNG
		BIGC	MINT	TASCO	BJC	JTS	PICO	TAF	WG
		BKI	MK	TCAP	BOL	JUTHA	POST	TBSP	
		BMCL	MSC	TCP	BSBM	KASET	PPM	TC	
		BROOK	NMG	TF	BTNC	KC	PR	TEAM	
		BT	OCC	TFD	CAWOW	KCAR	PR124	THANI	
		CCET	OGC	THAI	CENTEL	KCE	PREB	THIP	
		CK	PG	THCOM	CFRESH	KDH	PRECHA	TIES	
		CM	PHATRA	THRE	CHARAN	KH	PRG	TIW	
		CNS	PRANDA	TIC	CITY	KKC	PRIN	TKS	
		CPALL	PS	TICON	CMO	KTC	PTL	TKT	
		CPF	PSAP	TIP	CNT	KWC	RAIMON	TLUXE	
		CPN	PSL	TK	CPI	LALIN	ROJANA	TMD	
		CSL	PYLON	TMB	CPL	LOXLEY	RPC	TMW	
		DELTA	QH	TNITY	CSC	LRH	S&P	TNL	
		DRT	RCI	TOP	CSP	LST	SAPARI	TNPC	
		EASTW	RCL	TPC	CSR	LVT	SAICO	TOG	
		ECL	ROBINS	TRC	CTW	MAJOR	SAUCE	TOPP	
		EIC	RS	TRUE	DCC	MAKRO	SCAN	TPA	
		ERAWAN	S&J	TSTE	DEMCO	MATCH	SCCC	TPAC	
		GBX	SAMART	TSTH	DM	MATI	SCG	TPCORP	
		GC	SAMCO	TTA	DRACO	MBK	SCP	TR	
		GENCO	SCC	UMI	DTC	M-CHAI	SEAFCO	TRT	
		GFPT	SCIB	UMS	DVS	MCOT	SINGHA	TRU	
		GRAMMY	SCSMG	UP	E	MCS	SKR	TSC	
		GSTTEL	SHIN	UV	EASON	MEDIAS	SMC	TT&T	
		HANA	SICCO	VNT	FE	MFC	SMK	TTI	
		HEMRAJ	SIM	WACOAL	FOCUS	MLINK	SOLAR	TUF	
		ICC	SINGER	YUASA	GL	MODERN	SPACK	TVO	
		IFEC	SIRI	ZMICO	GLOW	NC	SPC	TWFP	

Source : THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD)

Score Rage	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นตามของบรรษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรารวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่เป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด