

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT)

ซื้อ

กำไรไตรมาส 3/52 โดดเด่น แนวโน้มยอดขายและกำไรปีนี้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ ปรับประมาณการและราคาเหมาะสมขึ้นอีก

◆ กำไรไตรมาส 3/52 ยังโดดเด่น 60 ล้านบาท (-38%qoq, +249%yoy)

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52 ยังโดดเด่นเท่ากับ 60 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.98 บาท) ชะลอตัวลดลงจากไตรมาสก่อน 38% ในขณะที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 249% กำไรที่ยังโดดเด่นดังกล่าวเนื่องจากการรับรู้ฐานวางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงค่าเช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่อยู่ในเกณฑ์ดีเท่ากับ 720 ล้านบาท ชะลอตัวลดลงจากไตรมาสก่อน 41% ในขณะที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 34% โดยส่วนใหญ่ยังเป็นงานเทคโนโลยีภาครัฐของ ทศท. และ กสท. อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับปกติเท่ากับ 23% เทียบกับ 22-23% ในไตรมาสก่อนและปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 85 ล้านบาท (-39%qoq, +22%yoy) ตามการเปลี่ยนแปลงของยอดขาย ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ในระดับต่ำเท่ากับ 3 ล้านบาท ใกล้เคียงไตรมาสก่อนและปีก่อน

◆ งานในมือสูงถึง 1,514 ล้านบาท จะหนุนกำไรช่วงที่เหลือ และ ปีหน้ายังโดดเด่น

ตัวเลขงานในมือ (Backlog) จากงบการเงิน ณ สิ้นไตรมาสสามนับว่าอยู่ในระดับสูงถึง 1,514 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่จะเป็นงานภาครัฐ คือ ของ ทศท. และ กสท. นอกจากนี้ทาง AIT ยังมีงานที่เซ็นสัญญาเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 700-800 ล้านบาท เราประเมินจะมีการรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสสี่ประมาณ 700-750 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีเท่ากับ 55-60 ล้านบาท ทำให้รวมแล้วในปี 2552 ยอดขายและกำไรสุทธิจะทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยมียอดขายเท่ากับ 3,350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 266 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.85 บาท) พุ่งขึ้น 26% แนวโน้มปีหน้าผู้บริหารของ AIT ประเมินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐบาล และการเดินทางของธุรกิจ 3 จี จะผลักดันให้ยอดขายเติบโตอีก 20% จากเป้าในปีนี้ 3,300 ล้านบาท แต่ประมาณการของเราเป็นแบบอนุรักษ์นิยม ประเมินยอดขายปีหน้าจะใกล้เคียงปีนี้ และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 250 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.62 บาท)

◆ คาดปันผลครึ่งปีหลัง 1.75 บาท ปรับราคาเหมาะสมขึ้นอีกปี 26 บาท

เราได้ปรับประมาณการกำไรปีนี้ และ ปีหน้าเพิ่มขึ้นอีก เราคาดจะมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในงวดครึ่งปีหลังเท่ากับ 1.75 บาท หลังจากที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกเท่ากับ 1.25 บาท รวมเป็นเงินปันผลจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานในปีนีเท่ากับ 3 บาท หรือ คิดเป็นเงินปันผลตอบแทนสูงถึง 13.9% ราคาหุ้น AIT ปัจจุบันที่ 21.6 บาท แม้ว่าจะปรับตัวสูงขึ้นถึง 136% จากจุดต่ำสุดในเดือน ธันวาคม 2551 แต่ก็ยังซื้อขาย P/E ปี 2552 ที่ต่ำเพียง 5.6 เท่า, EV/EBITDA 3.5 เท่า ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสสี่ และปีหน้าจะยังโดดเด่นต่อเนื่อง จากงานจะส่งมอบสูง และงานประมูลใหม่ ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 26 บาท บนฐาน P/E ปี 2553 ประมาณ 7 เท่า เพิ่มขึ้นจากเดิม 22 บาท

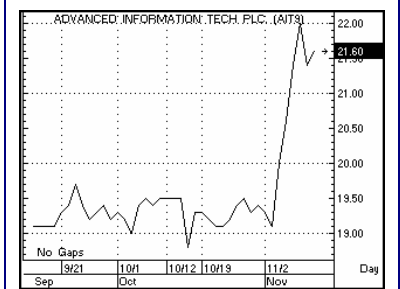
Earnings summary

Year End Dec 31	2006	2007	2008	2009F	2010F
Sales (Btmn)	2,269	1,638	3,302	3,350	3,300
EBITDA (Btmn)	408	305	469	411	395
Normalised earnings (Btmn)	200	94	261	273	250
Earnings (Btmn)	197	94	211	266	250
EPS (Bt)	4.93	1.55	3.47	3.85	3.62
PER (x)	4.4	14.0	6.2	5.6	6.0
EV/EBITDA (x)	2.8	4.4	3.3	3.5	3.3
CF/share (Bt)	7.5	3.9	(0.7)	7.3	5.8
BVPS (Bt)	19.1	13.3	14.3	14.0	14.7
P/BV (x)	1.1	1.6	1.5	1.5	1.5
DPS (Bt)	2.0	1.3	2.8	3.0	2.8
Dividend yield (%)	9.3%	5.8%	12.7%	13.9%	13.1%
Net debt/equity (x)	0.3	0.0	0.3	Cash	Cash
ROA (%)	13.1%	6.6%	14.2%	16.6%	16.9%
ROE (%)	28.1%	11.9%	25.2%	28.9%	25.3%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	21.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	26.00
SET Index	717.90

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	60.0
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	54.33
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,296.00
Foreign Limit (%)	25.00

Major Shareholders

กลุ่มผู้ถือหุ้น (%)	16.26
---------------------	-------

หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ
Surachai.p@kimeng.com

(662) 658-6300

<http://kelive.kimeng.co.th>

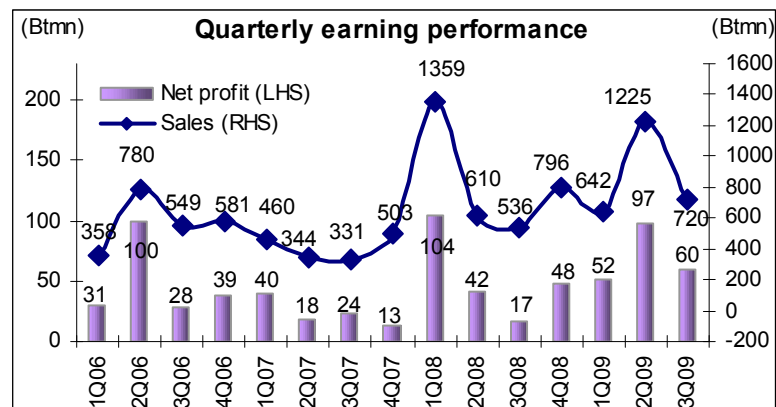
AIT quarterly earning (Btmn)

	3Q09	2Q09	%qoq	3Q08	%yoy	9M09	%yoy	9M/09F
Sales	720	1,225	-41%	536	34%	2,587	3%	77%
Other Income	1	3	-74%	2	-66%	9	-49%	58%
COGs	545	940	-42%	395	38%	1,968	4%	77%
Depreciation&amortisation	8	8	1%	24	-67%	24	-72%	71%
Gross profit	167	277	-40%	117	43%	595	12%	77%
Gross margin (%)	23%	23%	-	22%	-	23%	-	-
SG&A	85	138	-39%	69	22%	309	15%	75%
SG&A/Sales (%)	11.7%	11.2%	-	12.9%	-	12%	-	-
EBITDA	91	150	-39%	74	24%	319	-13%	78%
EBITDA margin (%)	13%	12%	-	14%	-	12%	-	-
Interest expense	3	3	-6%	2	73%	10	41%	80%
Net profit before extra item	60	104	-42%	33	81%	216	8%	79%
Extra item	-	(7)	nm.	(16)	nm.	(7)	nm.	nm.
Net profit	60	97	-38%	17	249%	209	28%	79%
EPS (Bt) before extra item	0.98	1.71	-43%	0.54	81%	3.54	7%	90%
EPS (Bt)	0.98	1.60	-38%	0.28	249%	3.42	27%	89%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

/ Note: COGS does not include depreciation and amortisation

ผลประกอบการไตรมาส 3/52 ยังโดดเด่นต่อเนื่อง



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Change	
	2009F	2010F	2009F	2010F	2009F	2010F
Sales (Btmn)	3,350	3,300	3,350	3,000	0%	10%
Net profit (Btmn)	266	250	234	198	14%	26%
EPS (Bt)	3.85	3.62	3.39	2.86	14%	26%

Source : KELIVE Research estimates

Income Statement

	2006	2007	2008	2009F	2010F
Sales	2,269	1,638	3,302	3,350	3,300
Other income	10	8	23	16	17
Total revenues	2,278	1,647	3,325	3,366	3,317
Cost of Goods sold	1,636	1,071	2,491	2,544	2,501
Depreciation and Amortization	118	142	102	34	39
SG&A and Others Expenses	235	271	365	411	421
EBIT	290	163	367	376	356
Interest expenses	19	8	11	13	3
EBT	271	155	356	364	353
Equity Acc + .Extraordinary Gains	(3)	-	(49)	(7)	-
Net profit	197	94	211	266	250

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Balance Sheet

	2006	2007	2008	2009F	2010F
ASSETS					
Cash & Deposits	58	30	169	150	200
Accounts receivable	698	517	889	750	650
Inventories	330	423	492	450	420
Other current assets	9	13	6	5	5
Total current assets	1,095	983	1,556	1,355	1,275
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	362	191	56	71	83
Other assets	124	98	84	84	84
Total Assets	1,581	1,273	1,696	1,511	1,442
LIABILITIES					
OD +Current portion of L-T debt	321	56	399	111	19
Account payable +Trust Receipt	385	342	315	320	300
Other current liabilities	109	62	108	108	108
Total current liabilities	815	460	822	539	427
Long term debts	1	-	-	-	-
Debentures +CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-
Total liabilities	816	460	822	539	427
Minority Interest	-	4	3	3	3
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares +Warrants	200	300	300	300	300
Premium on shares	221	221	221	221	221
Retained earnings +Revaluation	344	288	350	448	491
Total shareholders' equity	765	809	870	968	1,011
Total liabilities and equity	1,581	1,273	1,696	1,511	1,442

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Statement of Cash Flow

Statement of Cash Flow	2006	2007	2008	2009F	2010F
Net profit	197	94	211	266	250
+Depreciation & Amortization	118	142	102	34	39
-Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+Decrease in working capital	(33)	(6)	(415)	187	111
+Others	3	-	49	7	-
Operating cashflows	285	230	(52)	494	399
Purchase of fixed assets	(115)	55	47	(50)	(50)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	-	-	-	-	-
Investing cashflows	(115)	55	47	(50)	(50)
Payment of dividend	(70)	(150)	(150)	(168)	(207)
Equity Increase	-	104	(0)	-	-
Other debt financing	7	28	(188)	12	(50)
Internal financing cash flows	(63)	(19)	(338)	(156)	(257)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาพื้นฐาน : อยู่ระหว่าง ปรับประมาณการ	คำแนะนำ ซื้อ	ราคาปิด (11 พ.ย. 2552) : 21.60
--	---------------------	--------------------------------

ถ้าเรดีกว่าคาด

- ยอดขายเพิ่มขึ้น 34% ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 249% เทียบ YoY จากอัตรากำไรที่ดีและ ค่าใช้จ่ายในการขาย มีสัดส่วนลดลง
- ยังมีมุมมองที่ดีต่อการลงทุนของรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ทั้งทศท. และ กสท. ที่จะสนับสนุน ต่อการเติบโตของ รายได้ในอนาคต ทางฝ่ายจะปรับประมาณการขึ้นจากบที่ต่ำกว่าคาด ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

ถ้าเรดีกว่าคาด

AIT รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 3'2552 ด้วยกำไรสุทธิ 60 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 249% เทียบ YoY แต่ ลดลง 38% เทียบ QoQ จากกำไรสุทธิ 17 และ 96 ล้านบาท ตามลำดับ งวด 9 เดือนกำไรสุทธิ 209 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนจากกำไรสุทธิ 163 ล้านบาท โดยยอดขายไตรมาส 3'2552 อยู่ที่ 720 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% เทียบ YoY แต่ ลดลง 41% เทียบ QoQ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 23.2% จาก 21.8% ไตรมาส 3'2551 และ 22.5% ในไตรมาส 2'2552 รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นใน สัดส่วน ที่ลดลงทำให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 65% เทียบ YoY

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

ทางฝ่ายยังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนของรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ทั้งทศท. และกสท. ซึ่ง เป็นลูกค้าหลักของ AIT ซึ่งจะช่วยให้บริษัทยังมีอัตราการขยายตัวตามได้ โดยสิ้นไตรมาส 3 มีงานในมือรอส่งมอบ 1,514 ล้านบาท จากผลการดำเนินงานที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้ทาง ฝ่ายจะปรับประมาณการขึ้นจากเดิม ณ ราคาปัจจุบันยังคง แนะนำ “ซื้อ”

- **BANPU : ปรับราคา** บริษัทประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 3/52 ออกมาดีกว่าคาด 15% โดยมีกำไรสุทธิ 3,809 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น 14.02 บาท เติบโต 22% yoy บริษัทจะกลับมาผลิตเหมือน Kitadin embalut (phase 1) ที่ปิดไปตั้งแต่ปี 2007 อีกครั้งที่กำลังการผลิตปีนี้ 0.7 ล้านตัน ปีหน้า 1.6 ล้านตันและปี 2011 ที่ 2.4 ล้านตัน โดยการกลับมาผลิตในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มปริมาณการจำหน่ายด้านหินในปีหน้าให้กับบริษัทเพิ่มขึ้น 10% จากเป้าหมายเดิมที่ 21 ล้านตัน เป็น 23 ล้านตัน ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้และผลกำไรให้กับบริษัทในปีหน้ามาชัดเจนราคาจำหน่ายด้านหินที่มีแนวโน้มลดลงได้ เราแนะนำ **ซื้อ** ราคาเป้าหมาย 565 บาท

บทวิเคราะห์วันนี้

- BECL <18.30 บาท : **ซื้อ**ลงทุน> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52
- AIT <21.60 บาท : **ซื้อ**> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52
- MFEC <4.08 บาท : **ถือ**> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52
- SAT <11.70 บาท : **ซื้อ**> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52
- CSL <3.08 บาท : **ถือ**> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52
- HANA <18.60 บาท : **ซื้อ**> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52
- THCOM <7.85 บาท : **ซื้อ**เก็งกำไร> ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/52

สรุปข่าว

"บัวหลวง" เครื่องร้อนปลายปีปล่อยกู้กลุ่ม KSL กว่า 8 พันล้าน (ผู้จัดการรายวัน 12/11/52) : แบงก์กรุงเทพจับกลุ่มลูกค้ารายใหญ่กระตุ้นยอดปลายปี ปล่อยกู้กลุ่มน้ำตาลขอนแก่นวงเงิน 8,134 ล้านบาท ระบุเพื่อขยายกำลังการผลิตน้ำตาล-ลงทุนในธุรกิจพลังงานทดแทน ด้านแบงก์กสิกรไทยเปิดแผนรายใหญ่ปีหน้าตั้งเป้าโต 3-4% ตามจีดีพี เน้นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลดีจากโครงการรัฐ

NBC เทอร์ตวันแรกเหนือจาง 12 สต. เนชั่น มัลติมีเดียบุกกำไรจากขายหุ้น Q4 ปีนี้ (ผู้จัดการรายวัน 12/11/52) : เนชั่น บรอดแคสต์ตั้งฯ เทอร์ตวันแรกปิดที่ 3.02 บาทเหนือราคาจาง 0.12 บาท หรือเพิ่มขึ้น 4.13% ผู้บริหารพอใจเชื่อเศรษฐกิจฟื้นส่งผลดีต่อธุรกิจโฆษณา เผยมีอีกหลายบริษัทเตรียมพาเทรตเข้าจดทะเบียน ขณะบริษัทแม่เตรียมบุกกำไรจากการขายหุ้นในงบ Q 4 นี้ ดันผลงานฟื้นกำไรไตรมาสแรกของปี ด้าน โพลินิวคเนตตั้ง "ฟินเน็กซ์ แอ็ดไวเซอร์" เป็น FA เพื่อแต่งตั้งเตรียมเข้าระดมทุนปี 53

"ทียูเอฟ"ผนักฎีปูนผลิตน้ำมันปลาทูน่า (กรุงเทพธุรกิจ 12/11/52) : ไทยยูเนียนฯ ส่ง "ไทยรวมสินพัฒนาฯ" จับมือ "นิปปอน ซุยซัน" ตั้งบริษัทผลิตน้ำมันปลาทูน่า ด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง เพื่อใช้เป็นส่วนผสมอาหารเด็กอ่อน หวังเพิ่มมูลค่าให้สินค้า และลดเศษวัสดุดิบเหลือใช้จากกระบวนการผลิตอาหารทะเล

บ้านปูตั้งงบลงทุน 6 ปี 1.5 หมื่นล้าน ปักธงลุยธุรกิจถ่านหิน-ลดรายได้ไฟฟ้า (กรุงเทพธุรกิจ 12/11/52) : กลุ่มพลังงานรายงานกำไร ไตรมาส 3 กว่า 2.5 หมื่นล้านบาท พุ่ง 53% บ้านปูเปิดแผนธุรกิจ 6 ปี ตั้งงบลงทุน 1.58 หมื่นล้านบาท ปักธงลุยธุรกิจถ่านหิน ลดรายได้โรงไฟฟ้า คาดสัดส่วนปี 2558 เหลือเพียง 10-15% ขณะที่ผลงานไตรมาส 3 กำไรพุ่ง 22% แต่ไตรมาสสุดท้ายแนวโน้มแผ่ว หลังประเมินราคาลดลงและปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้า ด้านกลุ่มพลังงานรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 กำไรรวม 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 53%