

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT)

ซื้อ

แนวโน้มรายได้และกำไรปีนี้และปีหน้าจะยังโดดเด่น จากแรงหนุน เทเลคอมภาครัฐบาล (ทีโอที และ กสท)

◆ **ผู้บริหารตั้งเป้าหมายยอดขายในปี 2553 เท่ากับ 4,000 ล้านบาท โต 20%**
 บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT) ได้จัดงานбриษัทจดทะเบียนพบผู้ลงทุนเมื่อวาน (26 พ.ย. 2552) ผู้บริหารของ AIT ได้ตั้งเป้าหมายรายได้จากงานวางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมในปี 2553 จะเท่ากับ 4,000 ล้านบาท เติบโตจากปีที่ตั้งเป้าหมายไว้ประมาณ 3,300 ล้านบาท ถึง 20% โดยฐานลูกค้าหลักยังคงเป็น ทีโอที และ กสท ประมาณ 60%-70% ซึ่งในปีหน้ายังมีการขยายงานอีกมาก และ ณ สิ้นไตรมาส 3/52 ทาง AIT มีงานในมือ (Backlog) เท่ากับ 1,538 ล้านบาท โดยจะรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสสี่นี้ ประมาณ 50%-70% หรือ ประมาณ 750-1,000 ล้านบาท และ ยังได้งานเพิ่มอีกระหว่างเดือน ต.ค. ถึง พ.ย. นี้ อีกเท่ากับ 1,000-1,200 ล้านบาท ทำให้งานในมือปัจจุบันพุ่งขึ้นมาเป็น 2,500-2,800 ล้านบาท นอกจากนี้ในปีหน้าจะงานภาครัฐจะมีการเปิดประมูลจำนวนมาก ทั้ง กระทรวงไอซีที กระทรวงมหาดไทย และกระทรวงศึกษาธิการ และงานรัฐวิสาหกิจอย่างบมจ.ทีโอที ซึ่งคาดว่าจะมีการเปิดประมูล 3G มูลค่า 2 หมื่นล้านบาทในต้นปีหน้า

◆ **ปรับประมาณการเพิ่มขึ้นอีก คาดกำไรไตรมาสสี่ และ ปีหน้าจะยังโดดเด่น**
 จากตัวเลขงานในมือปัจจุบันที่พุ่งขึ้นเป็น 2,500-2,800 ล้านบาท จาก ณ สิ้นไตรมาส 3/52 ที่ 1,538 ล้านบาท โดยจะมีการรับรู้เป็นรายได้ในไตรมาสสี่ประมาณ 750-1,000 ล้านบาท มากกว่าที่เราประเมินก่อนหน้านี้ประมาณ 700-750 ล้านบาท ทำให้แนวโน้มกำไรในไตรมาสสี่จะยังโดดเด่นในระดับ 60-70 ล้านบาท มากกว่าที่เราประเมินก่อนหน้านี้เท่ากับ 55-60 ล้านบาท รวมแล้วในปี 2552 ยอดขาย และ กำไรสุทธิจะทำได้สูงสุดใหม่ โดยมียอดขายเท่ากับ 3,375 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 271 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.92 บาท) พุ่งขึ้น 28% สำหรับแนวโน้มปีหน้า ประมาณการของเรายังเป็นแบบอนุรักษ์นิยม โดยประเมินยอดขายปีหน้าจะเติบโตเพียง 5% เป็น 3,550 ล้านบาท เทียบกับประมาณการของผู้บริหารประเมินไว้ที่ 4,000 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 275 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 3.99 บาท) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% ซึ่งประมาณการดังกล่าวได้ปรับขึ้นจากก่อนหน้านี้

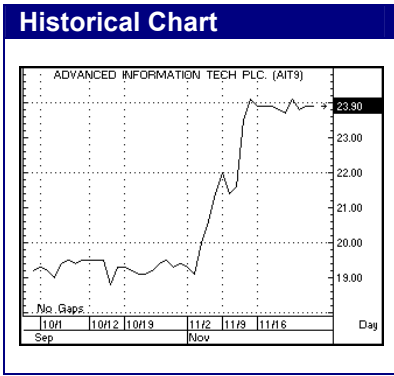
◆ **คาดปันผลครึ่งปีหลัง 1.75 บาท ปรับราคาเหมาะสมขึ้นอีกปี 28 บาท**
 เราคาดว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในงวดครึ่งปีหลังเท่ากับ 1.75 บาท หลังจากที่มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีแรกเท่ากับ 1.25 บาท รวมเป็นเงินปันผลจ่ายสำหรับผลการดำเนินงานในปีนีเท่ากับ 3 บาท หรือ คิดเป็นเงินปันผลต่อหุ้นสูงถึง 12.6% ราคาหุ้น AIT ปัจจุบันที่ 23.9 บาท แม้ว่าจะปรับตัวสูงขึ้นถึง 161% จากจุดต่ำสุดในเดือน ธันวาคม 2551 แต่ก็ยังซื้อขาย P/E ปี 2552 ที่ต่ำเพียง 6.1 เท่า, EV/EBITDA 4.3 เท่า ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 28 บาท บนฐาน P/E ปี 2553 ประมาณ 7 เท่า เพิ่มขึ้นจากเดิม 26 บาท เล็กน้อย

Earnings summary

Year End Dec 31	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales (Btmn)	1,638	3,302	3,375	3,550	3,500
EBITDA (Btmn)	305	469	418	423	411
Normalised earnings (Btmn)	94	261	278	275	260
Earnings (Btmn)	94	211	271	275	260
EPS (Bt)	1.55	3.47	3.92	3.99	3.77
PER (x)	15.5	6.9	6.1	6.0	6.3
EV/EBITDA (x)	4.8	3.6	4.3	4.2	4.2
CF/share (Bt)	3.9	(0.7)	4.4	4.6	4.6
BVPS (Bt)	13.3	14.3	14.1	15.1	15.8
P/BV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6	1.5
DPS (Bt)	1.3	2.8	3.0	3.0	2.9
Dividend yield (%)	5.2%	11.5%	12.6%	12.8%	12.1%
Net debt/equity (x)	0.0	0.3	0.2	0.1	0.1
ROA (%)	6.6%	14.2%	15.8%	15.8%	14.9%
ROE (%)	11.9%	25.2%	29.4%	27.3%	24.4%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	23.90
ราคาเป้าหมาย (บาท)	28.00
SET Index	685.73



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	60.0
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	54.33
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,434.00
Foreign Limit (%)	25.00

Major Shareholders

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

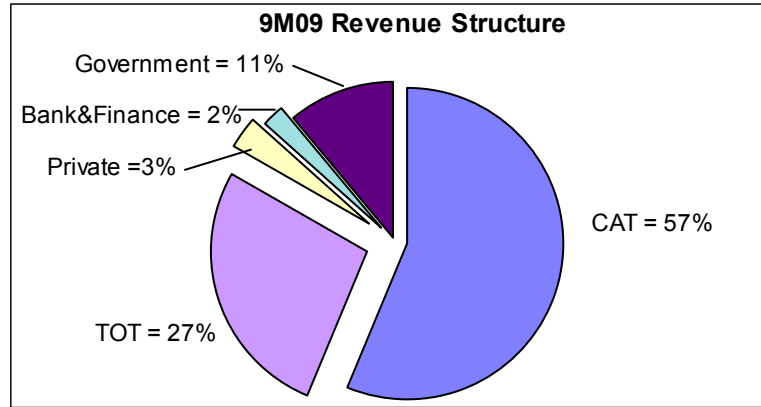
หมายเหตุ

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ในปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

นักวิเคราะห์
 สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ
 Surachai.p@kimeng.com
 (662) 658-6300

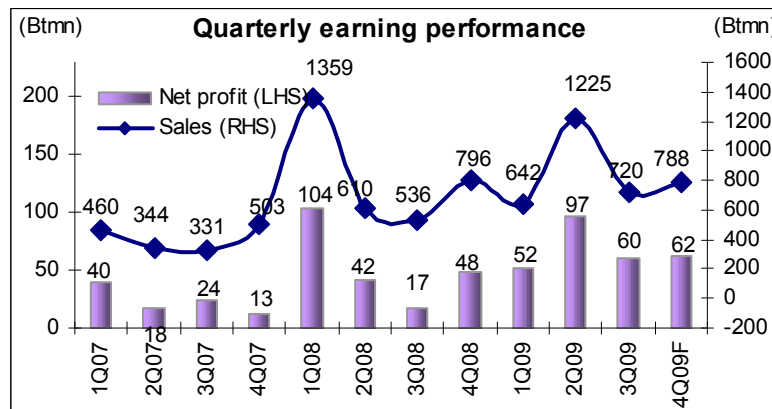
<http://kelive.kimeng.co.th>

โครงสร้างรายได้ของ AIT งวด 9 เดือนแรก



Source : Company reports

แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4/52 จะยังโดดเด่นต่อเนื่อง



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Change	
	2009F	2010F	2009F	2010F	2009F	2010F
Sales (Btmn)	3,375	3,550	3,350	3,300	1%	8%
Net profit (Btmn)	271	275	266	250	2%	10%
EPS (Bt)	3.92	3.99	3.85	3.62	2%	10%

Source : KELIVE Research estimates

Income Statement

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales	1,638	3,302	3,375	3,550	3,500
Other income	8	23	16	17	17
Total revenues	1,647	3,325	3,391	3,567	3,517
Cost of Goods sold	1,071	2,491	2,563	2,691	2,660
Depreciation and Amortization	142	102	34	39	43
SG&A and Others Expenses	271	365	409	453	446
EBIT	163	367	384	385	367
Interest expenses	8	11	16	13	11
EBT	155	356	368	372	357
Equity Acc + .Extraordinary Gains	-	(49)	(7)	-	-
Net profit	94	211	271	275	260

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Balance Sheet

	2007	2008	2009F	2010F	2011F
ASSETS					
Cash & Deposits	30	169	150	150	150
Accounts receivable	517	889	920	925	920
Inventories	423	492	495	500	495
Other current assets	13	6	7	7	7
Total current assets	983	1,556	1,572	1,582	1,572
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	191	56	71	83	90
Other assets	98	84	84	84	84
Total Assets	1,273	1,696	1,727	1,749	1,746
LIABILITIES					
OD +Current portion of L-T debt	56	399	312	260	212
Account payable +Trust Receipt	342	315	330	335	330
Other current liabilities	62	108	108	108	108
Total current liabilities	460	822	750	704	650
Long term debts	-	-	-	-	-
Debentures +CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-
Total liabilities	460	822	750	704	650
Minority Interest	4	3	3	3	3
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares +Warrants	300	300	300	300	300
Premium on shares	221	221	221	221	221
Retained earnings +Revaluation	288	350	453	521	571
Total shareholders' equity	809	870	973	1,042	1,092
Total liabilities and equity	1,273	1,696	1,727	1,749	1,746

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Statement of Cash Flow

Statement of Cash Flow	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Net profit	94	211	271	275	260
+Depreciation & Amortization	142	102	34	39	43
-Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+Decrease in working capital	(6)	(415)	(19)	(5)	5
+Others	-	49	7	-	-
Operating cashflows	230	(52)	293	309	309
Purchase of fixed assets	55	47	(50)	(50)	(50)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	-	-	-	-	-
Investing cashflows	55	47	(50)	(50)	(50)
Payment of dividend	(150)	(150)	(168)	(207)	(210)
Equity Increase	104	(0)	-	-	-
Other debt financing	28	(188)	12	-	-
Internal financing cash flows	(19)	(338)	(156)	(207)	(210)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2008

						Score Range	Number of Logo	Description
						90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ACL	EGCO	NCH	PTTEP	SC	TIPCO	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
BANPU	KBANK	NKI	RATCH	SCB	TISCO	70-79	▲▲▲▲▲	Good
BCP	KK	PTT	SAMTEL	SE-ED		60-69	▲▲▲▲▲	Satisfactory
BLS	KTB	PTTCH	SAT	SNC			▲▲	
						50-59	▲	Pass
						Lower than 50	No logo given	N/A
ADVANC	BMCL	ECL	IRPC	NMG	RS		TFD	TSTE
AKR	BR OOK	EIC	KEST	OCC	S&J	SPSU	THAI	TSTH
AMATA	BT	ERAWAN	KGI	OGC	SAMART	SSEC	THCOM	TTA
AOT	CCET	GBX	KSL	PG	SAMCO	SSF	THRE	UMI
AP	CK	GC	L&E	PHATRA	SCC	SSI	TIC	UMS
ASIMAR	CM	GENCO	LANNA	PRANDA	SCIB	STEC	TICON	UP
BAFS	CNS	GFPT	LH	PS	SCSMG	STEEL	TIP	UV
BAY	CPALL	GRAMMY	LPN	PSAP	SHIN	SVI	TK	VNT
BBL	CPF	GSTEEL	MACO	PSL	SICCO	SWC	TMB	WACOAL
BEC	CPN	HANA	MFEC	PYLON	SIM	SYNTEC	TNITY	YUASA
BECCL	CSL	HEMRAJ	MINOR	QH	SINGER	TASCO	TOP	ZMICO
BH	DELTA	ICC	MINT	RCI	SIRI	TCAP	TPC	
BIGC	DRT	IFEC	MK	RCL	SIS	TCP	TRC	
BKI	EASTW	IRP	MSC	ROBINS	SITHAI	TF	TRUE	
A	CITY	GLOW	KH	MODERN	PRECHA	SOLAR	THIP	TTI
AEONTS	CMO	GMMM	KKC	NC	PRG	SPACK	TIES	TUF
AHC	CNT	GOLD	KTC	NNCL	PRIN	SPC	TIW	TVO
AI	CPI	HMPRO	KWC	NOBLE	PTL	SPG	TKS	TWFP
AIT	CPL	HTC	LALIN	NSI	RAIMON	SPI	TKT	TYCN
AJ	CSC	ILINK	LOXLEY	NTV	ROJANA	SPPT	TLUXE	TYONG
ALUCON	CSP	INET	LRH	NVL	RPC	SSC	TMD	UEC
ASCON	CSR	INOX	LST	PAF	S&P	STA	TMW	UOBKH
ASK	CTW	IRC	LVT	PAP	SAFARI	STANLY	TNL	UPF
ASL	DCC	IRCP	MAJOR	PATKL	SAICO	STAR	TNPC	UPOIC
ASP	DEMCO	IT	MAKRO	PATO	SAUCE	STPI	TOG	US
BFIT	DM	ITD	MATCH	PB	SCAN	SUC	TOPP	UST
BJC	DRACO	JAS	MATI	PDI	SCCC	SUSCO	TPA	UVAN
BOL	DTC	JTS	MBK	PF	SCG	SVOA	TPAC	VARO
BSBM	DVS	JUTHA	M-CHAI	PICO	SCP	SYRUS	TPCORP	VIBHA
BTNC	E	KASET	MCOT	POST	SEAFCO	TAF	TR	VNG
CAWOW	EASON	KC	MCS	PPM	SINGHA	TBSP	TRT	WG
CENTEL	FE	KCAR	MEDIAS	PR	SKR	TC	TRU	
CFRESH	FOCUS	KCE	MFC	PR124	SMC	TEAM	TSC	
CHARAN	GL	KDH	MLINK	PREB	SMK	THANI	TT&T	

Source: IOD

คำชี้แจง

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏกฎในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี - AIT

อุตสาหกรรม: เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

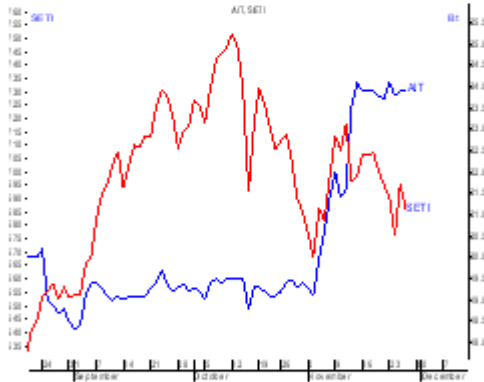
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)

สูงสุด	24.10
ต่ำสุด	9.15
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	60.69
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	5.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,450.49
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	6.28
Free float	56.11%
การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ	5.31%

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	24.48	26.46	55.19
Relative SET	28.15	22.29	28.84

กราฟแสดงราคาหุ้น



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (28 ส.ค. 2552)

1 นาย ศิริพงษ์ อุ่นทรพันธุ์	10.00
2 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.50
3 นาง กิ่งพร สหโชคชัย	6.24

ลักษณะธุรกิจ: ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2551



นารี อภิเสดกานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17971
Tel. 66 2 635 1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

23.90 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

29 บาท (+21.3%)

ได้รับอานิสงส์จากการขยายการลงทุนของลูกค้าหลัก

- ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2552 ขึ้น 33% จากประมาณการเดิมจากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด
- ปัจจุบันมีงานในมือราว 2,500 ล้านบาท ทำให้คาดว่าผลการดำเนินงานปี 2553 จะยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง
- การลงทุนของรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่ยังเป็นปัจจัยผลักดันการเติบโตของผลการดำเนินงานในอนาคต
- คาดเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลัง 2.25 บาท/หุ้น ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสมปี 2553 เป็น 29 บาท

ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2552 ขึ้น 33% จากประมาณการเดิม

สิ้นไตรมาส 3 บริษัทมีงานในมือ 1,538 ล้านบาท ซึ่งจะรับรู้รายได้ในไตรมาส 4 ราว 60-70% ของงานในมือซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนยอดขายของบริษัทที่คาดว่าจะอยู่ที่ราว 3,300 ล้านบาทได้ อีกทั้งจากผลการดำเนินงานงวด 9 เดือนที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้ทางฝ่ายปรับประมาณการขึ้น 33% จากประมาณการเดิม คาดหมายยอดขายปี 2552 ที่ 3,510 ล้านบาท เพิ่ม ขึ้น 7% เทียบ YoY และคาดว่าอัตรากำไรจะดีขึ้นจากปีที่ผ่านมาจากงาน ที่ได้ซึ่งมีอัตรากำไรที่สูงกว่าปีที่ผ่านมา ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร จะมีสัดส่วนที่เพิ่มตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 27% เทียบ YoY ตามเงินกู้ที่เพิ่มขึ้น ปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 289 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% เทียบ YoY

คาดผลการดำเนินงานปี 2553 ขึ้น 13% เทียบ YoY

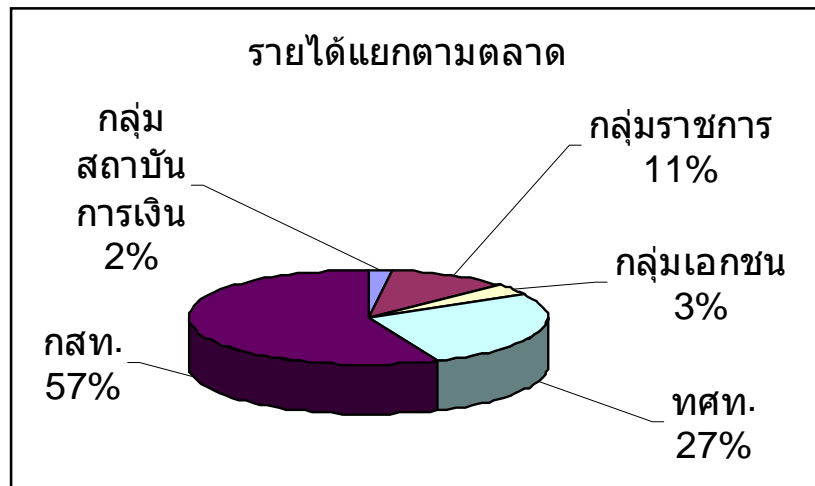
ผู้บริหารแจ้งว่าปัจจุบันบริษัทมีงานในมือราว 2,500 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเหลือไปรับรู้รายได้ในปีหน้าราว 50-60% ขณะที่คาดว่าค่าใช้จายในกรขายและบริหาร จะมีสัดส่วนที่เพิ่มจากปีที่ผ่านมาเล็กน้อย ประมาณการกำไรสุทธิ 328 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% เทียบ YoY

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/50 A	94	1.57	1.25	13.54	11.90	15.22	5.23	1.77
12/51 A	211	3.52	2.75	14.56	25.10	6.79	11.51	1.64
12/52 E	289	4.77	3.50	16.53	30.80	5.01	14.64	1.45
12/53 E	328	5.40	4.00	17.93	31.30	4.43	16.74	1.33
12/54 E	356	5.87	4.20	19.80	31.10	4.07	17.57	1.21

แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี - AIT

การลงทุนของรัฐวิสาหกิจเพื่อขยายโครงข่ายยังเป็นปัจจัยบวกต่อบริษัท

จากโครงสร้างรายได้ของบริษัทพบว่า ทศท. และ กสท. ยังเป็นลูกค้าสำคัญของบริษัทคิดเป็น 84% ของยอดขาย อีกทั้งคาดว่าจะมีโครงการขยายการลงทุนในการขยายโครงข่าย, อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง โดยเฉพาะ ทศท. ซึ่งคาดว่าจะลงทุนในระบบ 3G โดยปัจจุบันทศท. มีใบอนุญาต 3G แล้ว คาดว่ามูลค่าเงินลงทุนในโครงการดังกล่าวมีอยู่ราว 20,000 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อบริษัทโดยตรง



ที่มา: AIT

อัตราผลตอบแทนเงินปันผลมากกว่า 10% ต่อปี

AIT เป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงมากกว่า 10% ต่อปี โดยครั้งแรกของปี 2552 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 1.25 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังคาดว่าจะจ่ายเงินปันผล 2.25 บาท/หุ้น

คงแนะนำ “ซื้อ”

ทางฝ่ายยังมีมุมมองเป็นบวกต่อ AIT จากการขยายการลงทุนในลูกค้าหลักซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อผลการดำเนินงานให้ขยายตัวได้ต่อเนื่อง อีกทั้งราคาปัจจุบันซื้อขายบน P/E เพียง 5 เท่าในปี 2553 และยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่มากกว่า 10% ต่อปี ทางฝ่ายคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสมปี 2553 เท่ากับ 29 บาทถึงบน P/E 6 เท่า



ข่าวหุ้นที่น่าสนใจ

BECL ปรับเป้ารายได้ปีนี้โต 10% หลังปริมาณจราจรเพิ่มกว่าคาด

ASCON จะเพิ่มทุนโดยออกหุ้นใหม่ ส่วนใหญ่ขายผู้ถือหุ้นเดิม

BAFS คาดรายได้รวมปีนี้ลด 5% หลังปริมาณเติมน้ำมัน 2H52 ดีขึ้น

AIT ตั้งเป้ารายได้ปีนี้หน้าโต 15% จากงานในมือบางส่วนปีนี้ทยอยรับรู้หน้า

UKEM-W1 เข้าซื้อขายใน ตลท.MAI วันจันทร์เป็นวันแรก

BECL ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปี 52 เป็นเติบโต 10% จากเดิมที่คาดว่าจะโต 6% หลังจากปริมาณการจราจรเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด ขณะที่คาดว่าจะรายได้ในปี 53 จะเติบโตอย่างน้อย 2% เนื่องจากคาดว่าปริมาณการจราจรจะโตประมาณ 2%

ASCON จะเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 433 ล้านบาท จากเดิม 400 ล้านบาท โดยออกหุ้นใหม่ 33 ล้านหุ้น พาร์ละ 1 บาท โดยหุ้นเพิ่มทุนใหม่ส่วนใหญ่ 30 ล้านหุ้น เสนอขายผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วน 10 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่ ที่ราคาหุ้นละ 3 บาท ส่วนที่เหลือ 2.99 ล้านหุ้น ใช้รองรับการปรับสิทธิของผู้ถือไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท

BAFS คาดว่ารายได้รวมในปี 52 จะลดลง 5% จากเดิมที่คาดว่าจะลด 7% หลังจากปริมาณการเติมน้ำมันในช่วงครึ่งหลังปี 52 ดีขึ้น และคาดว่าจะรายได้ในปี 53 จะเติบโตราว 5% โดยคาดว่าปริมาณการเติมน้ำมันจะเติบโต 3% ตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดว่าอัตรากำไรสุทธิในปี 53 จะใกล้เคียงปี 52 ที่คาดว่าจะโต 28% หลังมีการลดต้นทุน

AIT ตั้งเป้ามีรายได้ในปี 53 เพิ่มขึ้นเป็น 4 พันล้านบาท หรือเติบโต 15% จากงานในมือบางส่วนในปี 52 จะทยอยรับรู้ในปี 53 และคาดว่าในไตรมาส 1/53 จะมีงานใหม่เข้ามาเพิ่มราว 2 พันล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นงานจากภาครัฐและงบลงทุนปกติและงบลงทุนจากโครงการไทยเข้มแข็ง

วันจันทร์ (30 พ.ย.52) ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ บมจ.ยูเนี่ยนปิโตรเคมีคอลลครั้งที่ 1 หรือ UKEM-W1 จะเข้าซื้อขายใน ตลท.MAI เป็นวันแรก จำนวน 164,999,991 หน่วย อายุ 5 ปี จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 4 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยไปสำคัญแสดงสิทธิ (พาร์ละ 0.25 บาท) มีอัตราใช้สิทธิ 1 หน่วยไปสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้นสามัญ ราคาใช้สิทธิ 0.50 บาท/หุ้น

นักวิเคราะห์ที่ขึ้นทะเบียนเป็นผู้ติดต่อกับนักลงทุนประเภท ก.

Research Team

- ❖ วิริยา ลากพรมรัตน์ (SEC 005698)
- ❖ อภิสิทธิ์ ลิ้มปัทมกุล (SEC 018168)
- ❖ วิชชุดา ปลั่งมณี (SEC 018232)
- ❖ ดิษฐนพ วัฒนเวดิน (SEC 018576)
- ❖ มินตรา รัตยาภาส (SEC 032253)
- ❖ อติสรณ์ มุ่งพาลชล (SEC 018577)

- ❖ เบญจพล สุทธิวนิช
- ❖ นภัทรทัต อีออนอก
- ❖ อังศุมาลิน คุ่มวงศ์

<p>■ BECL : ยอดการใช้ทางด่วนคาดเติบโตแข็งแกร่งในปีหน้า</p>	<p>เราคาดว่ายอดการใช้ทางจะเติบโตแข็งแกร่งในปีหน้าจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงตามยอดเงินกู้ที่ลดลง เราจึงคาดว่ากำไรจะโต 8% ในปีหน้าเป็น 1.78 พันล้านบาทหรือ 2.31 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม แม้ยอดการใช้ทางจะยังคงแข็งแกร่ง แต่เราคาดว่าผลประกอบการจะชะลอตัวในไตรมาส 4/52 เนื่องจากมีกำหนดจ่ายค่าซ่อมบำรุงจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม เนื่องจากแนวโน้มกำไรเติบโตในปีหน้า ประกอบกับอัตราเงินปันผลที่สูงถึง 6.2% เราจึงแนะนำ ซื้อลงทุน ด้วยราคาเป้าหมายที่ 22.20 บาท</p>
<p>■ SCIB : การขายหุ้นของกองทุนฟื้นฟูยังเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้น</p>	<p>จากที่กองทุนฟื้นฟูฯ เปิดเผยว่าจะมีการขายหุ้น SCIB โดยผ่านการประมูลราคา โดยคาดว่าจะมีการประมูลรอบแรกกลาง ธ.ค. นี้ และจะมีการประมูลรอบสุดท้าย กลาง ม.ค. 53 ซึ่งหากอ้างอิงจากดีลก่อนหน้าที่กองทุนฟื้นฟูฯขาย ACL ที่ PBV 1.4X (ก.ย. 52), TBANK ที่ PBV 1.6X (มิ.ย. 50) และ BAY ที่ PBV 1.2X (ธ.ค. 50) ก็มีความเป็นไปได้ที่ราคาขาย SCIB น่าจะอยู่ในช่วง 1.4-1.5 ของ Book Value ซึ่งจะคิดเป็นราคาขายที่ 28.70-30.75 บาท/หุ้น มี Upside ประมาณ 6-14% จากราคาปัจจุบัน ดังนั้น SCIB จึงน่าสนใจถึงกำไรจากประเด็นการขายหุ้นของกองทุนฟื้นฟูฯ ที่ชัดเจนขึ้น</p>

บทวิเคราะห์วันนี้

- AIT <23.90 บาท : ซื้อ> แนวโน้มรายได้และกำไรปีนี้และปีหน้าจะยังโดดเด่น จากแรงหนุน เทเลคอมภาครัฐบาล (ทีโอที และ กสท)
- GRAMMY <14.50 บาท : ถือ> ปรับลดประมาณการสะท้อนกำไรที่ชะลอตัว
- PR124-W1: ประเมินราคาอวอแรนท์

สรุปข่าว

เอไอเอส-ดีแทค ถอดใจ ล้มแผนลงทุน "3จี" ปีหน้า (กรุงเทพธุรกิจ 27/11/52): เอไอเอส-ดีแทค ถอดโครงการลงทุนมือถือ 3 จี จากแผนธุรกิจปี 2553 หลังเห็นแนวโน้ม กทข. เลื่อนประมูลไลเซนส์ออกไปเรื่อยๆ มั่นใจไม่ได้รับผลกระทบ จาก "3 จี ทีโอที" ที่จะเปิดบริการต้น ธ.ค. นี้ เชื่อลูกค้าที่มีอยู่ยังรอใช้บริการจากโอเปอเรเตอร์รายเดิม ด้านบุญชัย-นักเศรษฐศาสตร์รุ่น "อภิสัทธ์" เป็นเจ้าภาพหนุนโครงการเดินหน้า กระตุ้นการลงทุน

- 1

0

ADVANC: ปลงตกแล้ว ยก 3จี ออกจากแผนธุรกิจปีหน้า หลังไม่มีสัญญาณชัดเจน แยมเตรียมแผนสำรองไว้รองรับรอชงเข้าบอร์ดค.ค.09 พร้อมปรับลดงบลงทุนโครงข่ายลง เน้นแค่ 2.5จี เท่านั้นรองรับใช้งานวอยซ์วงครอบคลุมเงินไม่เกิน 1 หมื่นลบ. (ข่าวหุ้น)
- +15%

+

AIT: โวกำไรมีกำไรสุทธิ 200 ลบ. หลังงวด 9 เดือนกำไรบริษัทสวยหรู ขณะที่รายได้ปีนี้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้จำนวน 3.3 พันลบ. ขณะที่ทุนแบ็กล็อกในมือสูงกว่า 2.5-3 พันลบ. ต้นรายได้ปี'10 โตเพิ่ม 15% แยมจ่ายปันผลทั้งปีไม่ต่ำกว่าปีก่อนที่จ่ายในอัตราหุ้นละ 2.75 บาท (หุ้นหุ้น)
- +5%

+

BAFS: ล้นปีหน้าเห็นของจริง โวรายได้ผกาด 5% หลังยอดการเติมน้ำมันพุ่ง 3% และ 4.1 พันล้านลิตรต่อปี คาดปี'10 เศรษฐกิจฟื้น หนุนอัตรากาบินพุ่งฉิว แกรมได้ผลบวก AOT งดส่งน้ำมันทางท่อตอนเมือง หนุนต้นทุนลดฮวบ ส่วนปี'09 รัยรายได้ติดลบเพียง 6% จากเป้าเดิมที่ 7% คุยครึ่งปีหลังยอดการเติมน้ำมันล้น รับอานิสงส์ไฮซีซั่น เชื่อ 5 ปีปลดหนี้ได้เกลี้ยง (หุ้นหุ้น)
- 2.1

+

BBL: รุกสินเชื่อแดนมังกร 18 ธ.ค.09 ดีเดย์เปิดตัว บางกอก แบงก์ ออฟ ไชนา หลังได้ไลเซนส์ทำธุรกิจไนจีน ไฟเขียวเปิดสาขาเพิ่มได้ทุก 6 เดือน แบงก์ลั่นช่วยขยายสินเชื่อไนจีนได้เต็มเม็ด เพิ่มยอดสินเชื่อต่างประเทศโตจากปัจจุบันอยู่ที่ 18% ของสินเชื่อรวมปีหน้าพ่วงข่าวดีบุกกำไรขาย ACL 1.8 พันลบ. สัญญาณสินเชื่อเริ่มโตปี'10 เชื่อขยายได้ 4% กำไรโต 2.1 หมื่นลบ. (หุ้นหุ้น)
- 6

-

BCP: หยุดโรงกลั่น 1 หน่วย ล้างเครื่องเพื่อเชื่อมโครงการ PQI ส่งผลกำลังการกลั่นลดลงเหลือ 6 หมื่นบาร์เรล/วัน จากเดิม 8 หมื่นบาร์เรล/วัน เผยปีหน้าค่าการกลั่นหดอยู่ในระดับ 4-5 เหรียญ/บาร์เรล ดีมานด์น้ำมันไม่มากตามทิศทางเศรษฐกิจฟื้นตัว (ข่าวหุ้น)
- +10%

+

BECL: ปรับเพิ่มเป้ารายได้ปีนี้เป็นโต 10% จากเดิมคาดโต 6% หลังปริมาณการใช้ทางด่วนเพิ่มขึ้นสิ้นรายได้ 4Q09 ดีกว่า 4Q08 หลังปริมาณการใช้ทางด่วนต.ค.09 เพิ่มขึ้น 5.8% รายได้ปี'10 โต 2% ตามปริมาณการใช้ทางด่วนโตตามทิศทางเดียวกัน (ข่าวหุ้น)
- 3

+

BMCL: พุ่งปี'10 ยอดโดยสารพุ่ง 10% จากปีนี้ที่เฉลี่ยต่อวันที่ 2 แสนคน หลังรับอานิสงส์แอร์พอร์ตลิงค์เดินเครื่อง เชื้อปีหน้าเห็น EBITDA พลิกเป็นบวกได้แม้ผลการดำเนินงานยังขาดทุนหลังต้นทุนลด ผู้โดยสารเพิ่ม ล้นพร้อมเข้าประมูลบริหารสายสีม่วง-น้ำเงินช่วงม.ค.10 เชื้อส่วนต่อขยายหยุดหนุนยอดใช้ทะยานเท่าตัว คาดยอดใช้กระฉูด 3 แสนคน/วัน (หุ้นหุ้น)
- 2.77

+

EMC: หากินคล่องขึ้น ล้นปีจ่อเซ็นงานใหญ่ 2.4 พันลบ. ผู้บริหาร "ชนะชัย ลีนะบรรจง" ฉายภาพปีหน้าทองธุรกิจรับเหมา ภาครัฐ-เอกชนจ่อเปิดประมูลงานมากกว่า 1 แสนลบ. ล้นปีหน้างบสวยแต่ขอประเมินตัวเลขชัดเจนอีกรอบ ส่วนปีนี้เชื่อรายได้ใกล้เคียงปีก่อน 2,768 ลบ. เหตุครึ่งแรกบรรยากาศประมูลงานซบเซาตามเศรษฐกิจ (หุ้นหุ้น)
- +20%

+

GLOBAL: เปิดฟรีเซลสาขาใหม่ที่ราชบุรี 30 พ.ย.09 ก่อนเปิดอย่างเป็นทางการวันที่ 19 ธ.ค.10 ส่งท้ายปีนี้ "วิฑูร" มั่นใจรายได้ปีนี้โต 20-25% รับกลุ่มลูกค้ารับเหมาเพิ่มขึ้นขณะที่ปีหน้าเตรียมขยายเพิ่ม 3-4 สาขา ตั้งเป้ารายได้โต 25% (ข่าวหุ้น)
- +25%

+

KBANK: ลงนามซื้อเมืองไทยกรุ๊ป วันจันทร์ 30 พ.ย.09 โภยรายได้ค่าธรรมเนียมโตทันควัน รัยรู้ใน 4Q09 ส่วนปีหน้าค่าธรรมเนียมพุ่ง 25% ส่วนธุรกิจแบงก์เอสซีวันสปีนี้ตั้งเป้าโยยเบี่ยรับโต 100% ส่วนปีหน้าเชื่อพุ่งกระฉูด (หุ้นหุ้น)
- +10%

+

UKEM: แยมเป้าปี'10 คาดโต 10% จากปีนี้ที่คาดว่าจะทำให้ 2.2 พันลบ. ตามเป้า คาดทิศทางธุรกิจปี'10 สดใสดีมานด์เคมีภัณฑ์พุ่ง หลังประเมินอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ พร้อมคาดการณ์เคมีภัณฑ์ดีดตัวตั้งแต่ 1Q10 ตามทิศทางสินค้าโภคภัณฑ์ ส่วนแผนโรงงานเอทานอล มูลค่ากว่า 300 ลบ. คืบหน้าขณะที่ UKEM-W1 ตลาดไฟเขียวเทรด 30 พ.ย.09 (หุ้นหุ้น)