

16 สิงหาคม 2547

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT)

 ใหม่ : ทயอยสะสม
เดิม : ชื้อ

กลุ่มสื่อสาร

ผลประกอบการไตรมาสสองยังน่าผิดหวังต่อเนื่อง

ราคา 24.70 บาท
ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT) ประกาศผลประกอบการไตรมาสสองที่ยังน่าผิดหวังติดต่อกันเป็นไตรมาสสอง โดยมีกำไรเพียง 2 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.04 บาท) ลดลง 87% จากไตรมาสก่อน และ 64% จากปีก่อน ซึ่งทาง AIT แจ้งต่อตลาดระบุว่ายังมีหลายโครงการที่อยู่ในระหว่างการรอใบสั่งซื้อ และ บางโครงการอยู่ในระหว่างการพิจารณาของลูกค้า ประกอบกับ โครงการขนาดใหญ่หลายโครงการเป็นโครงการเช่าระยะยาว ซึ่งจะรับรู้รายได้ตามงวดที่ครบกำหนดชำระ จึงทำให้ยอดรับรู้รายได้ในไตรมาสสองเพียง 185 ล้านบาท ลดลง 20% จากไตรมาสก่อน และ 37% จากปีก่อน

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลจริยกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล :

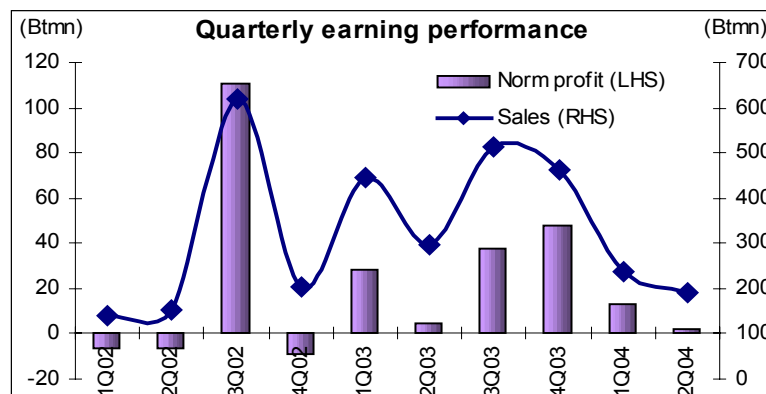
Surachai.p@kimeng.co.th

อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสสองปรับเพิ่มขึ้นเป็น 27% จากไตรมาสแรก 23% และ ปีก่อน 16% โดยอัตรากำไรขั้นต้นของ AIT ก่อนข้างผันผวนทั้งนี้ขึ้นกับลักษณะงาน โครงการแต่ละงาน สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้เพิ่มขึ้นมากเป็น 45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% จากไตรมาสก่อน และ 15% จากปีก่อน เนื่องจากรายการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานซึ่งเป็นไปตามแผนขยายธุรกิจปี 2547

AIT quarterly earning (Btmn)

	2Q04	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04	yoy	1H/04F
Sales	185	231	-20%	294	-37%	416	-44%	31%
Other Income	5	5	-11%	4	18%	10	50%	51%
COGS	132	174	-24%	246	-46%	306	-51%	30%
Depreciation&amortisation	2	4	-32%	0	455%	6	278%	38%
Gross profit	50	54	-7%	48	5%	103	-10%	34%
Gross margin (%)	27%	23%	-	16%	-	25%	-	-
SG&A	45	39	16%	39	15%	84	23%	45%
SG&A/Sales (%)	25%	17%	-	13%	-	20%	-	-
EBITDA	8	23	-65%	13	-36%	32	-42%	21%
EBITDA margin (%)	4%	10%	-	4%	-	8%	-	-
Interest expense	2	2	-7%	0	1470%	4	2763%	53%
Net profit	2	13	-87%	5	-64%	15	-56%	15%
EPS (Bt)	0.04	0.32	-87%	0.14	-71%	0.36	-64%	15%
No. Share (mn)	40	40	-	32	-	40	-	-

Source : AIT / Note: COGS does not include Depreciation and Amortisation



Source : AIT

แนวโน้ม AIT ในครึ่งปีหลังนี้คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้น เพราะในไตรมาส 3-4 ซึ่งจะเป็นช่วงที่รับรู้รายได้ของงานโครงการต่างๆ สำหรับโครงการต่างๆในปี 2547 ที่ทาง AIT ขณะการประมูล และ จะเริ่มทยอยรับรู้รายได้คือ (1) ออกแบบและรับเหมาวางระบบโครงข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (System Integrator หรือ SI) มูลค่าโครงการ 800 ล้านบาท, (2) โครงการเช่าอุปกรณ์ IS share เพื่อให้บริการแก่โรงเรียน จำนวน 13,646 แห่ง อายุสัญญาเช่า 36 เดือน มูลค่าโครงการ 425 ล้านบาท, (3) โครงการติดตั้งระบบ GIS (Geographical Information System) มูลค่าโครงการ 1,500 ล้านบาท และ (4) รายได้บริการซ่อมและบำรุงรักษาซึ่งจะรับรู้รายได้ในปี 2547 นี้เท่ากับ 30 ล้านบาท

นอกจากนี้ยังมีอีกหลายโครงการที่บริษัทมีศักยภาพที่จะเข้าร่วมประมูล และ ได้งาน ซึ่งลูกค้าหลักยังคงเป็น บมจ. ทศท. คอร์ปอเรชั่น และ บมจ. กสท. โทรคมนาคม เพราะ เป็นงานที่ AIT ถนัด และมีโอกาสได้งานมากกว่ารายอื่นๆ เช่น โครงการขยายโทรศัพท์พื้นฐาน 5.6 แสนเลขหมาย คาดจะสร้างรายได้ต่อบริษัทประมาณ 700-800 และ โครงการติดตั้งระบบการเงินมูลค่าโครงการ 2,000 ล้านบาท และ ยังมีโครงการอื่นๆที่ทางบริษัทจะเข้าร่วมประมูล คือ งานประมูลระบบบัญชีการเงินของกระทรวงสาธารณสุขมูลค่าประมาณ 900 ล้านบาท และ ระบบการจำหน่ายหยาบออนไลน์ของรัฐบาล จะทราบผลประมาณ ก.ย. - ต.ค. นี้ มูลค่าโครงการประมาณ 7,000-8,000 ล้านบาท หากบริษัทฯชนะจะรับรู้รายได้ประมาณ 1,000 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามเนื่องจากผลประกอบการในงวดครึ่งปีแรกต่ำมาก และ หลายโครงการมีความล่าช้าในการดำเนินการ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการยอดขายปีนี้และปีหน้าลงเหลือ 1,334 ล้านบาท และ 1,600 ล้านบาท จากเดิม 1,966 ล้านบาท และ 2,261 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งจะมีผลทำให้กำไรสุทธิในปีนี้และปีหน้า ปรับลดลงเหลือ 97 ล้านบาท และ 140 ล้านบาท ตามลำดับ จากประมาณการเดิม 150 ล้านบาท และ 174 ล้านบาท ตามลำดับ

ราคาหุ้นของ AIT ที่ปัจจุบัน ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 10.2 เท่า, EV/EBITDA 6.1 เท่า, P/BV 1.6 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 36 บาท โดยตั้งบนฐาน P/E ปี 2547 เท่ากับ 15 เท่า ซึ่งเป็นราคาที่ปรับลดลงจากเดิม 56 บาท และ ด้วยผลประกอบการงวดครึ่งปีแรกที่น่าผิดหวัง ในขณะที่ครึ่งปีหลังมีความเสี่ยงที่จะเกิดความล่าช้าอีก ดังนั้น เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ทยอยสะสม" จากเดิม "ซื้อ"

AIT earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	360	1,105	1,710	1,334	1,600	1,792
EBITDA (Btmn)	19	139	186	153	208	228
Normalised earnings (Btmn)	8	89	119	97	140	157
Earnings (Btmn)	13	92	117	97	140	157
EPS (Bt)	1.33	3.10	3.30	2.42	3.49	3.92
PER (x)	18.5	8.0	7.5	10.2	7.1	6.3
EV/EBITDA (x)	15.1	4.7	4.7	6.1	4.6	3.4
BVPS (Bt)	6.7	9.5	16.4	15.8	18.3	20.9
P/BV (x)	3.7	2.6	1.5	1.6	1.3	1.2
DPS (Bt)	9.4	-	1.3	1.0	1.4	1.6
Dividend yield (%)	38.2%	0.0%	5.3%	3.9%	5.7%	6.4%
Net debt/equity (x)	0.5	Cash	0.0	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	14.1%	24.3%	12.4%	8.6%	13.7%	14.0%
ROE (%)	39.9%	52.5%	27.1%	16.0%	20.5%	20.0%
No. Share (mn)	10	30	36	40	40	40

Source : AIT and KELIVE Research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
 กรุงเทพฯ 10200
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาพวนอินทรา

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปิ่นมิตร)
 ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
 โทร 0-2935-6111
 โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
 จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 269-400
 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
 ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
 จังหวัดชลบุรี 20000
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.
 แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ 10270
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ประชาธิ
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
 ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
 จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-000
 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
 โทร (044) 288-455
 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
 โทร (038) 862-022-9
 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุติอุทิศ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว 27120
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
 วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
 อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี 11000
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต
 สนบุรี กรุงเทพฯ 10600
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
 โทร 0-2884-9847
 โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000
 โทร (044) 531-600-3
 โทรสาร (044) 519-378

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
 จังหวัดจันทบุรี 22000
 โทร (039) 346-626-30
 โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 247-199
 โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 โทร (073) 255-493-7
 โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
 ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
 โทร 0-2721-9949
 โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
 จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาเคว

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
 เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพฯ 10160
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสุไหง อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลชะคราม อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถ่วงดุลหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาฐานะของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด