

1 กันยายน 2547

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT)

ใหม่ : ช้อช่วงอ่อนตัว

เดิม : ทอยยสะสม

กลุ่มสื่อสาร

โครงการต่างๆยังมีความล่าช้าจะทำให้ผลประกอบการปีนี้ไม่โดดเด่น

ราคา

25.75 บาท

ราคาเป้าหมาย

32.00 บาท

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวาน ผู้บริหารระบุว่าในปีนี้มีหลายโครงการที่ยังมีความล่าช้า หรือ มีการเลื่อนการประมูลออกไป ทำให้รายได้ของบริษัทไม่เข้าเป้า เช่น งานประมูลระบบบัญชีการเงินของกระทรวงสาธารณสุข และมีบางโครงการที่บริษัทได้พลาดการประมูล คือ ระบบการจำหน่ายหวยออนไลน์ของรัฐบาล

ซึ่งในปีนี้ผู้บริหารประเมินว่ายอดขายของ AIT จะเท่ากับ 1,000-1,200 ล้านบาท เทียบกับประมาณการของบริษัทก่อนหน้านี้อยู่ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยเราประเมินว่ายอดขายของ AIT ในปีนี้จะเท่ากับ 1,197 ล้านบาท ลดลง 30% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 84 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.1 บาท) ลดลง 29% จากปีก่อน

อย่างไรก็ตามเรายังคาดหวังศักยภาพระยะยาวของ AIT ซึ่งมีจุดเด่นในงานของ ทศท. และ กสท. โดยเฉพาะงานของ ทศท. ยังมีอีกหลายโครงการภายหลังจากที่มีการแต่งตั้ง กทข. เรียบร้อยแล้ว

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลจริยกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

Surachai.p@kimeng.co.th

เนื่องจากผลประกอบการในปีไม่โดดเด่นนัก จากงานประมูลในปีมีความล่าช้า แต่แนวโน้มครึ่งปีหลัง คาดหมายว่าจะกระเตื้องขึ้นจากครึ่งปีแรก เราจึงปรับลดคำแนะนำเป็น "ช้อช่วงอ่อนตัว" จากเดิม "ทอยยสะสม" ภายได้ P/E 15 เท่า ซึ่งเป็นราคาเหมาะสม จะได้ราคาเหมาะสมปรับลดลงเหลือ 32 บาท จากเดิม 36 บาท

AIT earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	360	1,105	1,710	1,197	1,436	1,608
EBITDA (Btmn)	19	139	186	135	192	211
Normalised earnings (Btmn)	8	89	119	84	129	144
Earnings (Btmn)	13	92	117	84	129	144
EPS (Bt)	1.33	3.10	3.30	2.10	3.23	3.61
PER (x)	19.3	8.3	7.8	12.3	8.0	7.1
EV/EBITDA (x)	15.6	5.0	4.9	7.7	5.0	4.2
BVPS (Bt)	6.7	9.5	16.4	15.5	17.9	20.2
P/BV (x)	3.9	2.7	1.6	1.7	1.4	1.3
DPS (Bt)	9.4	-	1.3	0.8	1.3	1.4
Dividend yield (%)	36.7%	0.0%	5.1%	3.3%	5.0%	5.6%
Net debt/equity (x)	0.5	Cash	0.0	0.0	Cash	Cash
ROA (%)	14.1%	24.3%	12.4%	7.4%	13.1%	13.2%
ROE (%)	39.9%	52.5%	27.1%	14.0%	19.4%	19.0%
No. Share (mn)	10	30	36	40	40	40

Source : AIT and KELIVE Research estimates

- โครงการต่างๆ ยังมีความล่าช้า ทำให้ยอดขาย และ กำไรในปีนี้จะไม่น่าประทับใจ

ผู้บริหารระบุว่าในปีนี้มีหลายโครงการที่ยังมีความล่าช้า หรือ มีการเลื่อนการประมวลออกไป ทำให้รายได้ของบริษัทไม่เข้าเป้า เช่น งานประมวลระบบบัญชีการเงินของกระทรวงสาธารณสุขมูลค่าประมาณ 900 ล้านบาท และมีบางโครงการที่บริษัทได้พลาดการประมวล คือ ระบบการจำหน่ายหยาบออนไลน์ของรัฐบาล

ซึ่งในปีนี้ผู้บริหารประเมินว่ายอดขายของ AIT จะเท่ากับ 1,000-1,200 ล้านบาท เทียบกับประมาณการของบริษัทฯ ก่อนหน้านี้อยู่ที่ประมาณ 2,000 ล้านบาท โดยเราประเมินว่ายอดขายของ AIT ในปีนี้จะเท่ากับ 1,197 ล้านบาท ลดลง 30% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 84 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.1 บาท) ลดลง 29% จากปีก่อน

- แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้นจากในงวดครึ่งปีแรก จากการรับรู้รายได้ในโครงการต่างๆ

ในงวดครึ่งปีแรกมียอดขายเพียง 416 ล้านบาท ลดลง 44% จากปีก่อน และมีกำไรสุทธิเพียง 15 ล้านบาท ลดลง 56% จากปีก่อน โดยมีหลายโครงการที่อยู่ระหว่างการรอรับรู้รายได้ โดยยอดขายในงวดครึ่งปีแรก 760 ล้านบาท แต่รับรู้รายได้จริงเพียง 416 ล้านบาท ดังนั้น จึงมีส่วนที่จะรับรู้รายได้ตามมาในครึ่งปีหลังที่เกิดจากยอดขายในครึ่งปีแรกถึง 344 ล้านบาท

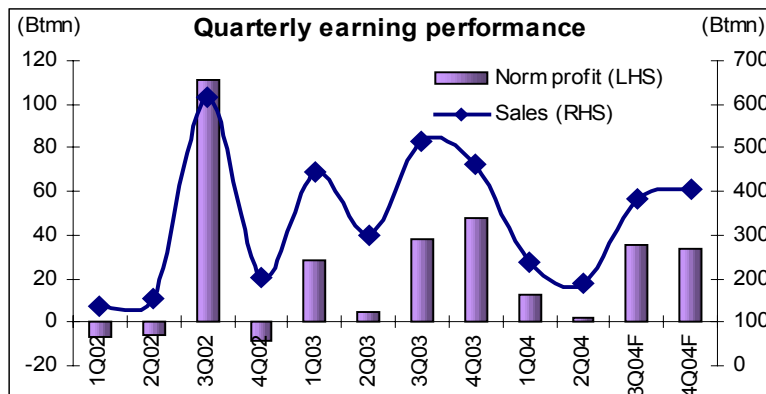
สำหรับงานในมือที่รอการติดตั้ง และ จะรับรู้รายได้ในครึ่งปีหลังนี้เท่ากับ 424 ล้านบาท และ ยังมีอีกงานที่กำลังรอผลการประมวลมูลค่าโครงการประมาณ 160 ล้านบาท ซึ่งหากชนะการประมวลคาดว่าจะติดตั้งและรับรู้รายได้ในปีนี้

นอกจากนี้ยังมีโครงการรายได้ต่อเนื่องที่บริษัทจะทยอยรับรู้รายได้ในครึ่งปีหลัง และต่อเนื่องอีกสามปี ดังแสดงในตารางข้างล่าง

โครงการรายได้ต่อเนื่อง

ชื่อโครงการ	รายได้ต่อปี (ล้านบาท)	รายได้รวม 3 ปี (ล้านบาท)
โครงการ School Net Phase I	80.17	240.51
โครงการ School Net Phase II	141.98	425.94
โครงการ MOI Phase I	11.56	34.68
โครงการ MOI Phase I	19.90	59.71
รวม	253.61	760.83

Source : AIT



Source : AIT and KELIVE Research estimates

- แนวโน้มในอนาคตยังมีศักยภาพที่จะได้งานจำนวนมาก โดยเฉพาะ ของ ทศท.

แนวโน้มในอนาคต มีอีกหลายโครงการที่บริษัทมีศักยภาพที่จะเข้าร่วมประมูล และ ได้งาน ซึ่งลูกค้าหลักยังคงเป็น บมจ. ทศท. คอร์ปอเรชั่น และ บมจ. กสท. โทรคมนาคม เพราะ เป็นงานที่ AIT ถนัด และมีโอกาสได้งานมากกว่า รายอื่นๆ เช่น โครงการขยายโทรศัพท์พื้นฐาน 5.6 แสนเลขหมาย คาดจะสร้างรายได้ต่อบริษัทประมาณ 1,000 ล้านบาท ใช้เวลา 18 เดือนในการติดตั้งและส่งมอบงาน, ทศท. จะมีการเปลี่ยน Network มิงบประมาณ 10,000 ล้านบาท, โครงการโทรศัพท์เคลื่อนที่ CDMA และ ยังมีโครงการอื่นๆที่ทางบริษัทจะเข้าร่วมประมูล คือ งานประมูลระบบ บัญชีการเงินของกระทรวงสาธารณสุขมูลค่าประมาณ 900 ล้านบาท

ประเด็นเรื่องวุฒิสภาได้มีการคัดเลือก กทข. เสร็จเรียบร้อยแล้ว หลังจากที่ยึดเยื้อมานาน ผู้บริหารมองว่าจะทำให้โครงการต่างๆของ ทศท. เกิดมากขึ้น เช่น High speed broad band, ระบบ Wire less, ระบบ 1900, Thai mobile ซึ่งโครงการที่เกี่ยวข้องกับของ ทศท. นับว่าเป็นโครงการที่ AIT มีความถนัดและมีโอกาสที่จะได้งานสูง

- ปรับประมาณการยอดขาย, กำไร และ ราคาเหมาะสมลงอีก

เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการของผู้บริหาร ที่ประเมินว่ายอดขายในปีนี้จะเท่ากับ 1,000-1,200 ล้านบาท และ ปีนี้ มีหลายโครงการที่มีความล่าช้า ดังนั้น เราจึงปรับลดประมาณการยอดขาย กำไร ปีนี้และปีหน้าลงอีก ดังแสดงในตารางข้างล่าง ภายใต้อัตรา P/E เท่ากับ 15 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมปรับลดลงเหลือ 32 บาท จากเดิม 36 บาท

Revised profit forecasts

	Original 2004E	2005E	Revision 2004E	2005E	%Change 2004E	2005E
Sales (Btmn)	1,334	1,600	1,197	1,436	-10%	-10%
Earnings (Btmn)	97	140	84	129	-13%	-8%
EPS (Bt)	2.42	3.49	2.10	3.23	-13%	-8%

อันดับ (Ranking) คำแนะนำต่างๆ ของฝ่ายวิจัยกิมเอ็ง

1. ซื้อ (BUY)
2. ซื้อลงทุน (LONG-TERM BUY)
3. ซื้อเก็งกำไร (SPECULATIVE BUY)
4. ทอยสะสม (ACCUMULATE)
5. ซื้อช่วงอ่อนตัว (BUY ON WEAKNESS)
6. ถือ (HOLD)
7. ขายทำกำไร (TAKE PROFIT)
8. ขาย (SELL)

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า 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 ภูเก็ต
 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 ถนนจุฬาลักษณ์ 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 ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 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

สาขางาแฟ

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 อำเภอมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนสุราษฎร์ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 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 อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

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