

# บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT)

ถือ

กำไรไตรมาส 1/53 ค่อนข้างน่าผิดหวังลดลงเหลือ 56 ล้านบาท แต่ งานในมือสูงจะหนุนกำไรช่วงที่เหลือของปี

◆ **กำไรสุทธิไตรมาส 1/53 ชะลอลงเหลือ 56 ล้านบาท (-55%qoq, +8%yoy)**

บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี (AIT) ประกาศผลประกอบการมีกำไรสุทธิในไตรมาส 1/53 ที่พลิกมาค่อนข้างน่าผิดหวังลดลงเหลือ 56 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.92 บาท) ลดลงจากไตรมาสก่อนถึง 46% ในขณะที่ยังปรับขึ้นจากปีก่อน 8% ผลการดำเนินงานที่ค่อนข้างน่าผิดหวังดังกล่าวเนื่องจากการส่งมอบงานวางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศในไตรมาส 1/53 ได้ปรับลดลงมาเหลือ 499 ล้านบาท ลดลง 61% จากไตรมาสก่อน และ 22% จากปีก่อน สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นปรับดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 23.9% เทียบกับ 23.5-23.7% ในไตรมาสก่อนและปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับลดลงเหลือ 58 ล้านบาท ลดลง 58% จากไตรมาสก่อน และ 34% จากปีก่อน ตามการลดลงของยอดขาย ค่าใช้จ่ายทางการเงินอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.285 ล้านบาท เทียบกับระดับ 3-4 ล้านบาท ในไตรมาสก่อนและปีก่อน โดย ณ สิ้นปีไตรมาสแรก AIT ไม่มีภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ยเลย

◆ **งานในมือยังสูงถึง 2,533 ล้านบาท จะหนุนผลการดำเนินงานช่วงเหลือของปี**

ยอดขาย และ กำไร ไตรมาสแรก คิดเป็นเพียง 14% และ 20% ตามลำดับของประมาณการทั้งปี แต่จากหมายเหตุประกอบงบการเงิน AIT มีมูลค่างานในมือรอรับรู้อยู่ได้ (Backlog) ณ สิ้นไตรมาสแรก อยู่ในระดับสูงถึง 2,533 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะทยอยรับรู้รายได้ในปีนี้ ดังนั้น เราจึงคงประมาณการ โดยประเมินยอดขายปี 2553 จะเท่ากับ 3,550 ล้านบาท ปรับลดลงจากปีก่อน 8% และ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 276 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 4.00 บาท) ปรับลดลงจากปีก่อน 12% ประมาณการของเราต่ำกว่าประมาณการที่ประเมินโดยผู้บริหารของ AIT ซึ่งได้ประเมินแนวโน้มรวมในปี 2553 จะมีรายได้จากงานวางระบบคอมพิวเตอร์และเครือข่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ จะเท่ากับ 4,000 ล้านบาท โดยในปีนี้นักวิเคราะห์จะมีการเปิดประมูลจำนวนมาก ทั้งกระทรวงไอซีที กระทรวงมหาดไทย และกระทรวงศึกษาธิการ และงานรัฐวิสาหกิจอย่างบมจ.ทีโอที และ กสท.

◆ **ราคาหุ้นปรับขึ้นมาใกล้ราคาเหมาะสมที่ 30 บาท ลดเกรดเป็น ถือ**

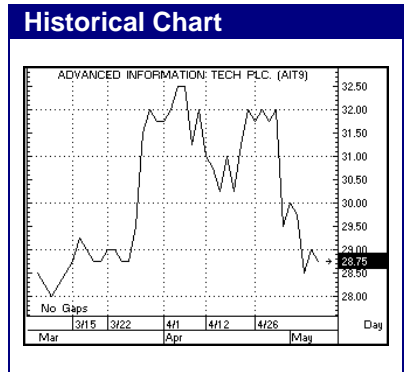
ราคาหุ้น AIT ปัจจุบันได้ปรับขึ้นมา 19% นับจากต้นปี และได้ปรับขึ้นมาถึง 214% จากจุดต่ำในช่วงปลายปี 2551 โดยได้ขึ้นไปสูงสุดที่ 32.50 ก่อน XD เราประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 30 บาท บนฐาน P/E ปี 2553 ประมาณ 7.5 เท่า ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 28.75 ได้ขึ้นมาซื้อขายใกล้ราคาเหมาะสม บวกกับผลประกอบการไตรมาสแรกที่น่าผิดหวัง ดังนั้น เราจึงลดเกรดคำแนะนำจาก ซื้อ เหลือ ถือ

**Earnings summary**

Year End Dec 31	2007	2008	2009	2010F	2011F
Sales (Btmn)	1,638	3,302	3,871	3,550	3,600
EBITDA (Btmn)	305	469	491	409	422
Normalised earnings (Btmn)	94	261	340	276	282
Earnings (Btmn)	94	211	312	276	282
EPS (Bt)	1.55	3.47	5.06	4.00	4.09
PER (x)	18.6	8.3	5.7	7.2	7.0
EV/EBITDA (x)	5.8	4.2	3.1	4.4	4.1
CF/share (Bt)	3.9	(0.7)	10.9	3.4	4.5
BVPS (Bt)	13.3	14.3	16.6	15.7	17.0
P/BV (x)	2.2	2.0	1.7	1.8	1.7
DPS (Bt)	1.3	2.7	3.5	2.8	2.8
Dividend yield (%)	4.3%	9.4%	12.2%	9.6%	9.8%
Net debt/equity (x)	0.0	0.3	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	6.6%	14.2%	17.2%	15.5%	16.9%
ROE (%)	11.9%	25.2%	33.0%	26.2%	25.0%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	28.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.00
SET Index	772.09



**Stock Information**

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	60.69
ราคาพาร์ (บาท)	5.00
Free Float (%)	54.33
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,744.84
Foreign Limit (%)	25.00

**Major Shareholders**

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

**หมายเหตุ**

บริษัทอาจมีความเกี่ยวข้องกับบริษัทที่ทำรายงานวิเคราะห์ใน ปัจจุบันหรือในอนาคต ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการตัดสินใจลงทุนด้วย

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

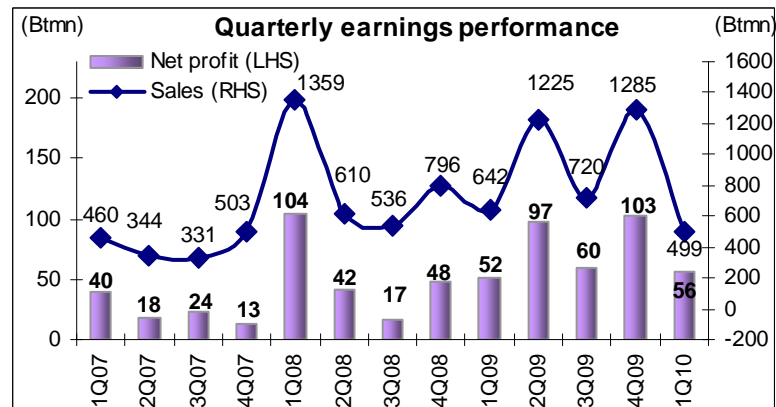
<http://kelive.kimeng.co.th>

**AIT quarterly earnings**

Btmn	1Q10	4Q09	%qoq	1Q09	%yoy	2010F	%yoy	1Q/10F
Sales	499	1,285	-61%	642	-22%	3,550	-8%	14%
Other Income	14	(4)	nm.	5	178%	17	213%	85%
COGS	377	973	-61%	483	-22%	2,706	-8%	14%
Depreciation&amortisation	3	8	-57%	8	-60%	35	9%	10%
Gross profit	119	304	-61%	151	-21%	809	-10%	15%
Gross margin (%)	23.9%	23.7%	-	23.5%	-	22.8%	-	-
SG&A	58	136	-58%	87	-34%	453	2%	13%
SG&A/Sales (%)	12%	11%	-	14%	-	13%	-	-
EBITDA	79	172	-54%	78	2%	409	-17%	19%
EBITDA margin (%)	16%	13%	-	12%	-	12%	-	-
Interest expense	0	3	-89%	4	-93%	0	-99%	224%
Net profit before extra item	56	124	-55%	52	8%	276	-19%	20%
Extra item	-	(21)	nm.	-	nm.	-	nm.	nm.
Net profit	56	103	-46%	52	8%	276	-12%	20%
EPS (Bt) before extra item	0.86	1.99	-57%	0.85	1%	4.00	-27%	22%
EPS (Bt)	0.86	1.66	-48%	0.85	1%	4.00	-21%	22%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.  
 / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

**ผลประกอบการไตรมาส 1/53 ค่อนข้างน่าผิดหวัง**



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Income Statement**

<b>Btmn</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>
Sales	1,638	3,302	3,871	3,550	3,600
Other income	8	23	5	17	17
<b>Total revenues</b>	<b>1,647</b>	<b>3,325</b>	<b>3,877</b>	<b>3,567</b>	<b>3,617</b>
Cost of Goods sold	1,071	2,491	2,940	2,706	2,736
Depreciation and Amortization	142	102	32	35	36
SG&A and Others Expenses	271	365	445	453	459
<b>EBIT</b>	<b>163</b>	<b>367</b>	<b>459</b>	<b>373</b>	<b>387</b>
Interest expenses	8	11	13	0	0
<b>EBT</b>	<b>155</b>	<b>356</b>	<b>446</b>	<b>373</b>	<b>386</b>
Equity Acc + .Extraordinary Gains	-	(49)	(28)	-	-
<b>Net profit</b>	<b>94</b>	<b>211</b>	<b>312</b>	<b>276</b>	<b>282</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Balance Sheet**

<b>Btmn</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>
<b>ASSETS</b>					
Cash & Deposits	30	169	245	195	261
Accounts receivable	517	889	1,113	800	810
Inventories	423	492	470	475	480
Other current assets	13	6	7	7	7
Total current assets	983	1,556	1,835	1,477	1,558
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	191	56	24	64	78
Other assets	98	84	85	84	84
<b>Total Assets</b>	<b>1,273</b>	<b>1,696</b>	<b>1,944</b>	<b>1,625</b>	<b>1,720</b>
<b>LIABILITIES</b>					
OD +Current portion of L-T debt	56	399	-	6	5
Account payable +Trust Receipt	342	315	605	425	430
Other current liabilities	62	108	313	108	108
Total current liabilities	460	822	918	539	544
Long term debts	-	-	-	-	-
Debentures +CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-
<b>Total liabilities</b>	<b>460</b>	<b>822</b>	<b>918</b>	<b>539</b>	<b>544</b>
Minority Interest	4	3	1	1	1
<b>SHAREHOLDERS' EQUITIES</b>					
Shares +Warrants	300	300	303	303	303
Premium on shares	221	221	224	224	224
Retained earnings +Revaluation	288	350	497	557	648
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>809</b>	<b>870</b>	<b>1,024</b>	<b>1,084</b>	<b>1,175</b>
<b>Total liabilities and equity</b>	<b>1,273</b>	<b>1,696</b>	<b>1,944</b>	<b>1,625</b>	<b>1,720</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**Statement of Cash Flow**

<b>Btmn</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010F</b>	<b>2011F</b>
Net profit	94	211	312	276	282
+Depreciation & Amortization	142	102	32	35	36
-Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+Decrease in working capital	(6)	(415)	292	(76)	(10)
+Others	-	49	28	-	-
<b>Operating cashflows</b>	<b>230</b>	<b>(52)</b>	<b>664</b>	<b>235</b>	<b>308</b>
Purchase of fixed assets	55	47	(1)	(74)	(50)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	-	-	-	-	-
<b>Investing cashflows</b>	<b>55</b>	<b>47</b>	<b>(1)</b>	<b>(74)</b>	<b>(50)</b>
Payment of dividend	(150)	(150)	(165)	(216)	(191)
Equity Increase	104	(0)	5	-	-
Other debt financing	28	(188)	(104)	50	(66)
<b>Internal financing cash flows</b>	<b>(19)</b>	<b>(338)</b>	<b>(264)</b>	<b>(166)</b>	<b>(257)</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

**THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2010**

						Score Range	Number of Logo	Description
ACL	BLS	ICC	NKI	SC	THCOM	90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
ADVANC	CPN	IRP	PTT	SCB	THRE	80-89	▲▲▲▲▲	Very Good
ASIMAR	DRT	IRPC	PTTAR	SCC	TIPCO	70-79	▲▲▲▲	Good
BAFS	EGCO	KBANK	PTTCH	SCIB	TISCO	60-69	▲▲▲	Satisfactory
BANPU	ERAWAN	KEST	PTTEP	SE-ED	TMB	50-59	▲▲	Pass
BAY	GBX	KK	RATCH	SIM	TOP	Lower than 50	▲	N/A
BCP	GC	KSL	SAMART	SIS	TTA		No logo given	
BECL	GSTEEL	KTB	SAMTEL	SNC				
BKI	HEMRAJ	NCH	SAT	SSI				
ACAP	BWG	EIC	L&E	NMG	RCI	SPALI	TF	UMI
AHC	CCET	GENCO	LANNA	NWR	RCL	SPSU	TFD	UMS
AKR	CENDEL	GFPT	LH	OCC	ROBINS	SSC	THAI	UP
AMATA	CGS	GL	LPN	OGC	ROJANA	SSEC	TIC	UPOIC
AOT	CIMBT	GLOW	LST	OISHI	RS	SSF	TIP	UV
AP	CK	GRAMMY	LVT	PF	S&J	STANLY	TK	VNT
ASK	CM	HANA	MACO	PG	S&P	STEC	TNITY	WACOAL
ASP	CNS	HMPRO	MAKRO	PHATRA	SAMCO	STEEL	TNL	WAVE
AYUD	CPALL	IFEC	MBK	POST	SCSMG	STPI	TPC	YUASA
BBL	CPF	INET	MCOT	PRANDA	SHIN	SUSCO	TRC	ZMICO
BEC	CSC	KASET	MFEC	PS	SICCO	SVI	TRU	
BGH	CSL	KCE	MINOR	PSAAP	SIMAT	SWC	TRUE	
BH	DELTA	KDH	MINT	PSL	SINGER	SYNTEC	TSTE	
BIGC	EASTW	KGI	MK	PYLON	SIRI	TASCO	TSTH	
BMCL	ECL	KTC	MODERN	QH	SITHAI	TCAP	TVO	
BROOK	EE	KWC	MSC	RASA	SMK	TCP	TYM	
AFC	BROCK	DTAC	ILINK	MBAX	PRG	SMIT	TIW	UEC
AH	BSBM	EASON	ITD	METRO	PRIN	SPACK	TKS	UNIQ
AIT	CCP	EPCO	JCT	MILL	PRO	SSSC	TLUXE	UPF
APRINT	CHUO	ESTAR	JUTHA	NEP	Q-CON	SST	TMT	UT
APURE	CMR	ETG	KH	NIPPON	ROCK	SVH	TNDT	UTP
ASIA	CPL	FNS	KWH	OHTL	SCCC	TAPAC	TNH	WORK
BAT-3K	CTW	FOCUS	KYE	PICO	SCP	TCB	TPP	
BGT	DCC	GFM	LEE	PL	SEAFCO	TCJ	TUF	
BLAND	DM	GYT	LRH	PLE	SFP	THANI	TWFP	
BLISS	DSGT	IHL	MAJOR	PPM	SHANG	TICON	UBIS	

Source: IOD

**คำชี้แจง**

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

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