

# COMPANY VISIT NOTE

16 ตุลาคม 2555

SECTOR: ICT

ราคาปิด 59 บาท

## ADVANCED INFORMATION TECHNOLOGY (AIT)

“ถือรับปันผล” ราคาเป้าหมาย 51 บาท

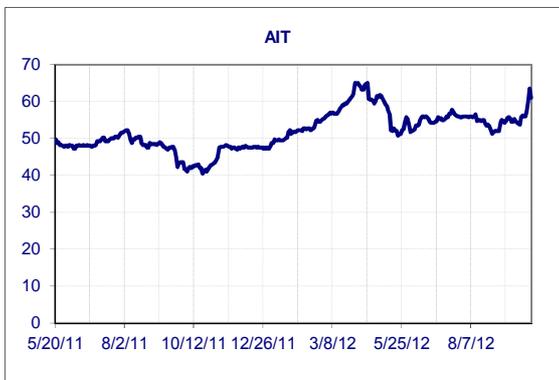
### บริษัทปรับลดเป้ารายได้อีกครั้ง ลงสู่ระดับ 4,000 ล้านบาท

EARNINGS FORECAST					
Year to Dec	2009A	2010A	2011A	2012E	2013E
Net profit (Btm)	312	381	439	362	428
EPS (Bt)	5.18	6.01	6.53	5.37	6.35
EPS Growth %	47.0	15.9	8.7	-17.8	18.3
PER (x)	11.4	9.8	9.0	11.0	9.3
P/BV (x)	4.0	3.3	2.9	2.8	2.6
DPS (Bt)	3.50	4.50	5.00	4.05	4.80
Yield (%)	5.9	7.6	8.5	6.9	8.1

Source: Company Report and Globlex Securities Estimates

PERTINENT INFORMATION	
SET Index	1,290.56
Market Cap.	Bt4,057million
Total Shares	68.77 m common share Par Bt.5
Major Shareholders as of September 27, 2012	
1. นายศิริพงษ์ อุ๋นทรพันธ์	9.02%
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.90%
3. นายสมศักดิ์ เหล่าววิทย์	7.15%

Source: Set Smart



Source: Set Smart

**Analyst:** Tawatchai Asawapornchai  
**ASS. Analyst:** Watcharain Jongyanyong  
 02-672-5938  
 watcharain@globlexsecurities.com

### Corporate Governance

CGR Rating (2011) 

AIT 2Q12 (Btm)	2Q12	2Q11	%YoY	2Q12	%QoQ	1H12	1H11	%YoY
Sales	851	1,026	-17%	953	-11%	1,804	2,146	-16%
COGS	666	810	-18%	727	-8%	1,394	1,665	-16%
Gross profits	185	215	-14%	226	-18%	410	481	-15%
SG&A	112	99	13%	101	11%	213	225	-5%
Net Profits	78	84	-8%	92	-15%	170	180	-6%
EPS (Bt)	1.15	1.27	-9%	1.36	-15%	2.47	2.70	-8%

Source: AIT

บริษัทปรับลดเป้ารายได้อีกครั้งจากเดิม 4,500-4,800 ล้านบาท ลงสู่ระดับ 4,000 ล้านบาท หลังจากเกิดภาวะสูญญากาศใน TOT และ CAT ซึ่งถือเป็นลูกค้าหลักของบริษัท (คิดเป็นสัดส่วนราว 20% และ 30% ของรายได้ ตามลำดับ) ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการ ทำให้เกิดความล่าช้าในการเปิดประมูลงานโครงการใหม่ คาดกำไรสุทธิ 3Q55 ราว 85.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% QoQ แต่ลดลง 34% YoY อย่างไรก็ตามทางฝ่ายวิจัยคาดว่าให้ผลประกอบการในปี 56 จะกลับมามีทิศทางที่ดีขึ้นจากงานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐจะกลับมาเร่งดำเนินงานอีกครั้งในปี 56 โดยเฉพาะหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจทั้ง TOT และ CAT ประกอบกับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากประเทศกัมพูชา ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55-56 ลง 24% และ 17% จากประมาณการกำไรสุทธิเดิม ประมาณการกำไรสุทธิปีใหม่ เท่ากับ 362 ล้านบาท และ 428 ล้านบาท ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ถือรับปันผล” โดยคาดว่าบริษัทจะจ่าย Dividend Yield ปี 56 ราว 8.1% ราคาเป้าหมายปี 56 เท่ากับ 51 บาท

ประเด็นสำคัญในการลงทุน :

- **คาดผลประกอบการ 3Q55 เพิ่มขึ้น 10% QoQ แต่ลดลง 34% YoY :** บริษัทปรับลดเป้ารายได้ได้ลงอีกครั้งจากเดิม 4,500-4,800 ล้านบาท ลงสู่ระดับ 4,000 ล้านบาท หลังจากเกิดภาวะสูญญากาศใน TOT และ CAT ซึ่งถือเป็นลูกค้าหลักของบริษัท (คิดเป็นสัดส่วนราว 20% และ 30% ของรายได้ ตามลำดับ) ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาได้มีการเปลี่ยนแปลงของคณะกรรมการ ทำให้เกิดความล่าช้าในการเปิดประมูลงานโครงการใหม่ คาดกำไรสุทธิ 3Q55 ราว 85.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% QoQ แต่ลดลง 34% YoY
- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55-56 ลง 24% และ 17% จากประมาณการกำไรสุทธิเดิม :** แนวโน้มผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลังยังคงได้รับผลกระทบจากความล่าช้าในการเปิดประมูลโครงการใหม่ โดย ณ สิ้น ก.ย.55 บริษัทมี Total Backlog อยู่ราว 2,362.2 ล้านบาท คาดว่าจะทยอยรับรู้ในปี 55-56 ราว 1,087.1 ล้านบาท และ 1,275.1 ล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามทางฝ่ายวิจัยคาดว่าให้ผลประกอบการในปี 56 จะกลับมามีทิศทางที่ดีขึ้น จากงานโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐจะกลับมาเร่งดำเนินงานอีกครั้งในปี 56 โดยเฉพาะหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจทั้ง TOT และ CAT ประกอบกับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากประเทศกัมพูชา ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 55-56 ลง 24% และ 17% จากประมาณการกำไรสุทธิเดิม ประมาณการกำไรสุทธิปีใหม่ เท่ากับ 362 ล้านบาท และ 428 ล้านบาท ตามลำดับ
- **ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ถือรับปันผล” ราคาเป้าหมายปี 56 เท่ากับ 51 บาท :** แม้แนวโน้มผลประกอบการของบริษัทยังคงจะชะลอตัวต่อจากช่วงครึ่งปีแรก แต่เราคาดว่าผลประกอบการในปี 56 จะกลับมาดีขึ้นอีกครั้ง โดย AIT ยังคงเป็นหุ้นที่มีความโดดเด่นในกลุ่มรับเหมาวางระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ทั้งแนวโน้มกำไรในระยะยาวที่ยังคงเติบโตได้ดี, ฐานะการเงินและกระแสเงินสดแข็งแกร่ง, ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่อยู่ในระดับที่สูง ประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E Ratio อิง Prospective P/E ที่ 8 เท่า ภายใต้สมมติฐานประมาณการกำไรสุทธิใหม่ ได้ราคาเป้าหมายปี 56 เท่ากับ 51 บาท ปรับคำแนะนำจาก “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เป็น “ถือรับปันผล” โดยคาดว่าบริษัทจะจ่าย Dividend Yield ปี 56 ราว 8.1%