

วันศุกร์ที่ 14 พฤศจิกายน พ.ศ. 2551

NEWSTALK

## ปันผล 3Q51 หน่วยละ 0.2337 บาท กำหนดขึ้น XD วันที่ 25 พ.ย.2551

## ข้อ

- ▶ **งวด 3Q51 มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ ตามคาด เพิ่มขึ้น 4.7% yoy**
- ▶ **ปันผล 3Q51 หน่วยละ 0.2 บาท ให้ Div Yield สูง 15.25% ต่อปี**

ราคาปิด	5.20	บาท
NAV ปี 2552	11.21	บาท
มูลค่าตลาด	4,940	ล้านบาท

▶ **งวด 3Q51 มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ ตามคาด เพิ่มขึ้น 4.7% yoy**  
 งวด 3Q51 มีรายได้จากการลงทุนสุทธิตามคาดเท่ากับ 206.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.7% yoy ปัจจัยผลักดันมาจาก รายได้ค่าเช่าและบริการจำนวน 229.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% yoy เกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบินที่เพิ่มขึ้น 6% yoy ส่วนหนึ่งมาจากการเปิดเส้นทางการบินของสายการบินไทยมายังเกาะสมุยจำนวน 2 เที่ยวบิน/สัปดาห์ ตั้งแต่กลาง ก.พ. 2551 รวมถึงได้รับอานิสงค์จากช่วงฤดูกาลบนเกาะสมุย เดือน ก.ค. และ ส.ค. 2551 ขณะเดียวกันมีการรับรู้รายได้จากค่าธรรมเนียมเที่ยวบินเพิ่มขึ้น จากการปรับเพิ่มจำนวนเที่ยวบินขนาดใหญ่ Boeing ซึ่งให้ค่าธรรมเนียมสูง นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายในกองทุนงวด 3Q51 ที่ลดลงเหลือ 25.53 ล้านบาท เป็นอีกส่วนที่ผลักดันการเติบโตของรายได้จากการลงทุนสุทธิ

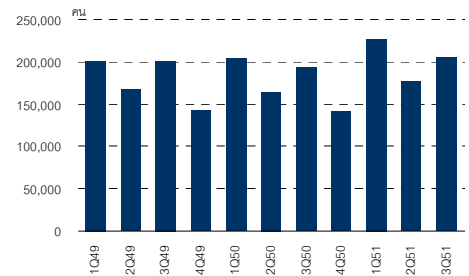
### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2550	2551F	2552F
รายได้รวม	836.63	882.97	883.93
ค่าใช้จ่ายรวม	103.59	105.67	93.89
กระแสเงินสดรับ	733.04	777.30	790.04
DPS (บาท)	0.92	0.74	0.75
Div Yield (%)	17.75%	14.16%	14.39%
NAV (บาท)	11.86	11.55	11.21
Prem(Disc) / NAV	(56.1%)	(55.0%)	(53.6%)

\*เงินปันผลปี 2550 คิดเป็น Div Payout 120% ของรายได้จากการลงทุนสุทธิ ขณะที่ปี 2551-2552 ฝ่ายวิจัยกำหนด Payout ที่ 90%

▶ **ปันผล 3Q51 หน่วยละ 0.2337 บาท ให้ Div Yield สูง 18.23% ต่อปี**  
 งวด 9M51 มีรายได้จากการลงทุนสุทธิเท่ากับ 609.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% yoy และคิดเป็นสัดส่วน 78.5% ของประมาณการทั้งปี ซึ่งฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการเดิมอย่างอนุรักษ์นิยม เนื่องจากแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q51 คาดว่าจะชะลอตัวจาก 3Q51 เนื่องจากเข้าสู่ช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวเกาะสมุย และผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจโลก อาจส่งผลให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางน้อยลง ทั้งปี 2551 ประเมินรายได้จากการลงทุนสุทธิ 777.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% yoy สำหรับผลตอบแทน SPF ประกาศจ่ายปันผลงวด 3Q51 หน่วยละ 0.2337 บาท คิดเป็น Div Yield สูง 18.23% ต่อปี โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 25 พ.ย. 2551 และจ่ายปันผลวันที่ 12 ธ.ค. 2551 ขณะที่ราคาซื้อขายหน่วยลงทุนยังต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) เดือน ก.ย. 2551 ระดับ 11.776 บาท และประมาณการ NAV สิ้นปี 2552 ที่ 11.21 บาท มากกว่า 50% คงแนะนำซื้อลงทุน

### จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบิน



ที่มา : SPF

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สมมติฐานในการทำประมาณการ	2551F	2552F
จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบินสมุย (คน/ปี)	738,235	738,235
ค่าธรรมเนียมผู้โดยสาร (บาท)	300	300
จำนวนเที่ยวบิน (เที่ยว/ปี)		
- ATR	4,721	4,485
- Boeing & Airbus	5,206	5,362
ค่าธรรมเนียมตามประเภทเครื่องบิน (บาท/เที่ยว)		
- ATR	50,000	50,000
- Boeing & Airbus	80,000	80,000

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

[nuanpun@asiaplus.co.th](mailto:nuanpun@asiaplus.co.th)

(ล้านบาท)	3Q51	3Q50	2Q51	%QoQ	%YoY	9M51	9M50	%YoY
รายได้								
- ค่าเช่าและบริการ	229.3	221.3	204.9	11.9%	3.6%	679.8	644.0	5.6%
- ดอกเบี้ยรับ	2.3	2.0	2.2	7.4%	16.4%	6.5	6.7	-3.3%
รวมรายได้	231.6	223.3	207.1	11.9%	3.7%	686.3	650.7	5.5%
รวมค่าใช้จ่าย	25.5	26.4	25.7	-0.7%	-3.4%	76.3	77.4	-1.4%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	206.1	196.9	181.4	13.6%	4.7%	609.9	573.3	6.4%
DPS (บาท)	0.23	0.22	0.21	12.6%	4.0%	0.69	0.74	-6.2%

หมายเหตุ เงินปันผลงวด 9Q50 เริ่มตั้งแต่ 22 พ.ย. 2549 - 30 ก.ย. 2550

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้พันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด