

วันศุกร์ที่ 15 พฤษภาคม พ.ศ. 2552

NEWSTALK

## ปันผล 1Q52 หน่วยละ 0.24 บาท หรือสูงถึง 14.75% ต่อปี

ซื้อ

- ▶ **งวด 1Q52 มีกำไรตามเป้า แม้ได้รับผลกระทบท่องเที่ยวชะลอตัว**
- ▶ **ซื้อ...ปันผล 1Q52 หน่วยละ 0.24 บาท สูงถึง 14.75% ต่อปี**
- ▶ **งวด 1Q52 ทำกำไรตามเป้า แม้ได้รับผลกระทบท่องเที่ยวชะลอตัว**

งวด 1Q52 มีรายได้จากการลงทุนสุทธิตามคาด 204.83 ล้านบาท ลดลง 7.9% yoy โดยหลักมาจากรายได้ค่าเช่าและบริการลดลง 7% yoy อยู่ที่ 229 ล้านบาท ตามการลดลงของจำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบิน และ จำนวนเที่ยวบินที่ลงสู่สนามบินสมุย อันเป็นผลมาจากความขัดแย้งการเมืองตั้งแต่ปลายปี 2551 ซึ่งส่งผลกระทบต่อเที่ยวบินไทย ขณะที่ในส่วนของค่าใช้จ่ายของกองทุนลดลง 1.6% yoy เท่ากับ 24.7 ล้านบาท ทั้งนี้งวด 1Q52 มีการบันทึกรายการพิเศษผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุน ซึ่งเกิดจากการประเมินสิทธิการเช่าสินทรัพย์รวม 55.78 ล้านบาท อย่างไรก็ตามรายการพิเศษดังกล่าวไม่ได้เป็นรายการที่เกี่ยวกับกระแสเงินสด จึงไม่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลแต่อย่างใด

- ▶ **ซื้อ...ปันผล 1Q52 หน่วยละ 0.24 บาท สูงระดับ 14.75% ต่อปี**

SPF ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1Q52 สูงกว่าคาด หน่วยละ 0.24 บาท โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 25 พ.ค. 2552 และ จ่ายปันผลวันที่ 12 มิ.ย. 2552 ทั้งนี้เงินปันผลดังกล่าว คิดเป็น Div Payout Ratio สูงถึง 111% ของรายได้จากการลงทุนสุทธิ และ Div Yield สูงจูงใจ 14.75% ต่อปี เมื่อรวมกับราคาปัจจุบัน ยังต่ำกว่าประมาณการมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) สิ้นปี 2552 ที่ 11.2 บาท หรือ คิดเป็นส่วนต่างสูง 41% ประกอบกับกองทุนมีการรับประกันความเสี่ยงในเรื่องรายได้ขั้นต่ำ 6% ของกองทุน หรือ คิดเป็นมูลค่า 570 ล้านบาทต่อปี ทำให้กองทุน SPF เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจในการลงทุนระยะยาว

(ล้านบาท)	1Q52	1Q51	4Q51	%YoY	%QoQ
รายได้					
- ค่าเช่าและบริการ	228.7	245.6	178.0	-6.9%	28.5%
- ดอกเบี้ยรับ	0.8	2.0	2.2	-59.3%	-64.0%
รวมรายได้	229.5	247.5	180.2	-7.3%	27.4%
รวมค่าใช้จ่าย	24.7	25.1	26.6	-1.6%	-7.1%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	204.8	222.4	153.6	-7.9%	33.3%
DPS (บาท)	0.24	0.25	0.18	-4.2%	34.5%

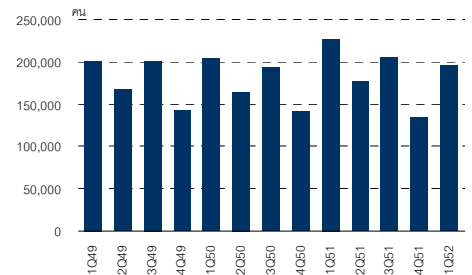
ราคาปิด	6.6	บาท
NAV ปี 2552	11.20	บาท
มูลค่าตลาด	6,270	ล้านบาท

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2551	2552F	2553F
รายได้รวม	866.5	856.8	858.4
ค่าใช้จ่ายรวม	102.9	95.6	39.6
กระแสเงินสดรับ	763.6	761.2	818.9
EPU (บาท)	0.80	0.80	0.86
DPS (บาท)	0.87	0.72	0.78
Div Yield (%)	13.2%	10.9%	11.8%
NAV (บาท)	11.69	11.20	10.81
Prem(Disc) / NAV	(43.5%)	(41.0%)	(39.0%)

\*เงินปันผลปี 2551 คิดเป็น Div Payout 108% ของรายได้จากการลงทุนสุทธิ ขณะที่ปี 2552-2553 ฝ่ายวิจัยกำหนด Payout ที่ 90%

### จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบิน



ที่มา : SPF

### สมมติฐานในการทำประมาณการ

สมมติฐานในการทำประมาณการ	2552F	2553F
จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบินสมุย (คน/ปี)	706,014	706,014
ค่าธรรมเนียมผู้โดยสาร (บาท)	300	300
จำนวนเที่ยวบิน (เที่ยว/ปี)		
- ATR	4,419	4,198
- Boeing & Airbus	5,188	5,344
ค่าธรรมเนียมตามประเภทเครื่องบิน (บาท/เที่ยว)		
- ATR	50,000	50,000
- Boeing & Airbus	80,000	80,000

นवलพรรณ น้อยรัชชกุล

 nuanpun@asiaplus.co.th

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ถือหุ้นใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด