

2Q55 จ่ายเงินปันผล 0.27 บาท/หน่วย ขึ้น XD วันที่ 20 ส.ค. 2555

วันศุกร์ที่ 10 สิงหาคม พ.ศ. 2555

▶ งวด 2Q55 รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 22.8% yoy

งวด 2Q55 รายได้จากการลงทุนสุทธิ (หรือกำไรจากการดำเนินงาน) สูงสุดเป็นประวัติการณ์รายได้ไตรมาสเท่ากับ 262.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% yoy ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากรายได้ค่าเช่าและบริการเติบโต 22% yoy อยู่ที่ 270 ล้านบาท เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมเที่ยวบินที่ลงสู่สนามบิน (สัดส่วนรายได้ 74%) ขยายตัว 15% yoy หรือมีจำนวน 2,996 เที่ยวบิน และค่าธรรมเนียมผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบิน (สัดส่วน 26% yoy) เพิ่มขึ้น 31% yoy โดยมีผู้โดยสารทั้งหมด 2.295 แสนคน ขณะที่กองทุนมีค่าใช้จ่ายต่ำเพียง 9.8 ล้านบาท ทั้งนี้งวด 2Q55 มีการบันทึกรายการพิเศษขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนซึ่งเกิดจากการประเมินสินทรัพย์ที่ลดลงตามอายุสิทธิการเช่า 33 ล้านบาท หากหักรายการดังกล่าวแล้ว กองทุน SPF มีผลกำไร 229.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 27.7% yoy โครงสร้างทางการเงินสิ้น 2Q55 มีกำไรสะสม 1,162 ล้านบาท (คิดเป็น 1.22 บาทต่อหุ้น) เงินสดในมือ 137 ล้านบาท

▶ เข้าสู่ช่วง High Season เกาะสมุย จะผลักดันกำไร 3Q55 เติบโตต่อเนื่อง

แนวโน้ม 3Q55 คาดเติบโตต่อเนื่องจาก 2Q54 และ 3Q54 จากอานิสงค์ของช่วง High Season ของการท่องเที่ยวบนเกาะสมุย ประกอบกับมีปัจจัยบวกจากการเพิ่มเที่ยวบินมายังสมุยมากขึ้น โดยสายการบิน Silk Air (สายการบินต้นทุนต่ำของสิงคโปร์) เริ่มเที่ยวบินตรงมายังสมุย (5 เที่ยวบิน/สัปดาห์) ตั้งแต่เดือน พ.ย. 2554 ขณะเดียวกันสายการบินบางกอกแอร์เวย์เปิดให้บริการเที่ยวบินจากเกาะสมุย – กัวลาลัมเปอร์ (วันละเที่ยวบิน) ตั้งแต่เดือน มี.ค. 2555 รวมถึงสายการบิน FireFly (สายการบินต้นทุนต่ำของมาเลเซีย) จะให้บริการเที่ยวบินจาก ปีนัง มายังสมุย (3 เที่ยวบิน/สัปดาห์) เริ่มเดือน ส.ค. 2555 ล้วนเป็นแรงหนุนต่อจำนวนผู้โดยสารและเที่ยวบินให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น ทั้งปี 2555 คาดหมายรายได้จากการลงทุนสุทธิ 998 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% yoy

▶ จ่ายเงินปันผล 2Q55 หุ้นละ 0.27 บาท XD วันที่ 20 ส.ค. 2555

กองทุน SPF ประกาศจ่ายเงินปันผลหน่วยละ 0.27 บาท เทียบเท่า Annualized Div Yield สูง 8.23% ต่อปี กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 20 ส.ค. 2555 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 6 ก.ย. 2555 แม้ราคาปัจจุบันยืนเหนือ NAV สิ้นเดือน มิ.ย. 2555 และคาดการณ์ NAV สิ้นปี 2555 ที่ 10.9162 และ 10.48 บาท ตามลำดับ แต่เมื่อเทียบกับผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงสูงใจ 8%ทำให้กองทุน SPF ยังมีความน่าสนใจน่าลงทุน โดยเน้นลงทุนรับเงินปันผลเป็นหลัก

Key Data (ล้านบาท)	FY52A	FY53A	FY54A	FY55F	FY56F
FY: ปีที่ 31 ธ.ค.					
รายได้รวม (ลบ.)	882	921	979	1,039	1,087
ค่าใช้จ่ายรวม (ลบ.)	93	37	37	41	43
รายได้จากการลงทุนสุทธิ (ลบ.)	789	884	942	998	1,045
กำไรขาดทุนยังไม่เกิดขึ้น (ลบ.)	(132)	(480)	(125)	-	-
กำไรสุทธิ (ลบ.)	656	403	817	998	1,045
EPU (บาท/หน่วย)	0.83	0.93	0.99	1.05	1.10
DPU (บาท/หน่วย)	0.89	0.92	0.99	1.05	1.10
Dividend yields (%)	6.7%	6.9%	7.4%	7.9%	8.3%
NAV (บาท/หน่วย)	11.51	11.02	10.93	10.48	10.23
Premium (Discount) / NAV	15.5%	20.7%	21.7%	26.8%	30.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นารขึ้นนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำการลงทุน
ซื้อ

ราคาปัจจุบัน : 13.30 บาท

NAV 55 : 10.48 บาท

มูลค่าตลาด : 12,635 ล้านบาท

นवलพรรณ น้อยรัชชุกร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

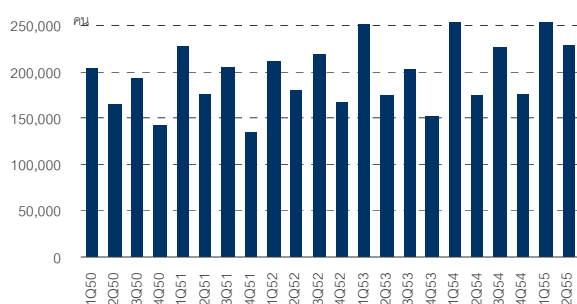
nuanpun@asiaplus.co.th

ผลประกอบการ 2Q55

(ล้านบาท)	4Q53	1Q54	2Q54	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55	%YoY	%QoQ	1H55	1H54	%YoY
รายได้												
- ค่าเช่าและบริการ	211.1	268.8	221.1	251.4	231.8	295.1	269.8	22.0%	-8.6%	564.8	489.9	15.3%
- ดอกเบี้ยรับ	0.8	1.0	1.5	1.8	1.6	1.8	2.1	40.6%	21.9%	3.9	2.5	53.5%
รวมรายได้	211.9	269.9	222.6	253.3	233.4	296.8	271.9	22.1%	-8.4%	568.7	492.5	15.5%
รวมค่าใช้จ่าย	9.0	8.8	9.2	9.5	9.6	9.3	9.8	7.1%	5.7%	19.1	18.0	6.2%
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	202.8	261.0	213.4	243.7	223.8	287.5	262.1	22.8%	-8.8%	549.6	474.5	15.8%
รวมกำไร (ขาดทุน) จากการลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(11.0)	(22.0)	(34.0)	(34.0)	(35.0)	(8.0)	(33.0)	NA	NA	(41.0)	(56.0)	NA
กำไรสุทธิ	191.9	239.0	179.4	209.7	188.8	279.5	229.1	27.7%	-18.0%	508.6	418.5	21.5%
เงินปันผลต่อหน่วย (บาท)	0.21	0.27	0.22	0.25	0.25	0.30	0.27	22.7%	-10.0%	0.6	0.5	16.3%

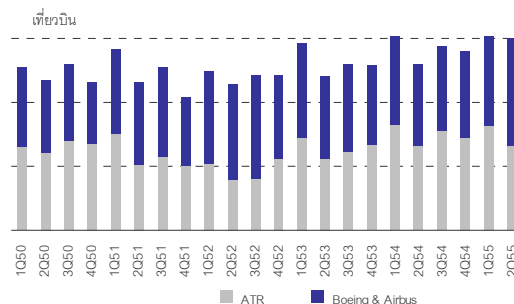
ที่มา : ข้อมูลจาก SPF

จำนวนผู้โดยสารที่เดินทางออกจากสนามบินสุโขทัย



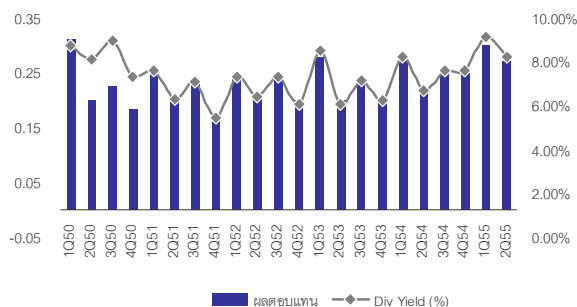
ที่มา : ข้อมูลจาก SPF

จำนวนเที่ยวบินที่ถึงสนามบิน



ที่มา : ข้อมูลจาก SPF

ผลตอบแทนการลงทุนรายไตรมาส



ที่มา : ข้อมูลจาก SPF

Technical Graph ของ SPF



ที่มา : ข้อมูลจาก SPF

สรุปตัวเลขสำคัญทางการเงิน

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	2553	2554	2555F	2556F		2553	2554	2555F	2566F
รายได้จากค่าเช่าและบริการ	918	973	1,037	1,085	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ดอกเบี้ยรับ	2	6	2	2	การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	403	817	998	1,045
รายได้อื่น	-	-	-	-	การซื้อ/ขายเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์	(19)	(28)	0	(11)
รวมรายได้	921	979	1,039	1,087	การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้ค่าเช่าและบริการ	1	(6)	(4)	(4)
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	28	28	31	33	การเพิ่มขึ้นในลูกหนี้จากดอกเบี้ย	0	(0)	(0)	(0)
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	3	3	3	3	การเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	(0)	0	(0)	-
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	3	4	4	4	การเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายรอดตัดบัญชี	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี	2	1	2	1	การเพิ่มขึ้นในค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(0)	0	0	0
ค่าใช้จ่ายรอดตัดบัญชีตัดจ่าย	-	-	-	-	การเพิ่มขึ้นในเงินประกันการเช่าและการใช้บริการ	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ	1	1	2	2	การเพิ่มขึ้นในหนี้สินอื่น	(1)	1	1	0
รวมค่าใช้จ่าย	37	37	41	43	ส่วนเกิน (ส่วนลด) มูลค่าเงินลงทุนตัดจำหน่าย	(2)	(6)	-	-
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	884	942	998	1,045	ค่าใช้จ่ายรอดตัดบัญชีตัดจ่าย	-	-	-	-
กำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(480)	(125)	-	-	รายการกำไร / ขาดทุนสุทธิที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	480	125	-	-
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	403	817	998	1,045	เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน	923	843	995	1,030
					กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
การเติบโตของรายได้ค่าเช่าและบริการ (%)	4.4%	6.0%	6.6%	4.6%	การขายหน่วยลงทุน	(577)	-	-	-
การเติบโตของรายได้จากการลงทุนสุทธิ (%)	12.1%	6.6%	5.9%	4.7%	การแบ่งปันส่วนทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	(292)	(941)	(998)	(1,045)
ค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้ค่าเช่า (%)	4.0%	3.8%	4.0%	3.9%	เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(869)	(941)	(998)	(1,045)
Norm Profit Margin (%)	96.3%	96.8%	96.2%	96.3%	เงินฝากธนาคารเพิ่มขึ้นสุทธิ	54	(98)	(2)	(15)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
	3Q54	4Q54	1Q55	2Q55		2553	2554	2555F	2566F
รายได้จากค่าเช่าและบริการ	251	232	295	270	เงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม	10,249	10,124	9,735	9,435
ดอกเบี้ยรับ	2	2	2	2	เงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามราคายุติธรรม	191	225	224	235
รายได้อื่น	-	-	-	-	เงินฝากธนาคาร	65	6	10	10
รวมรายได้	253	233	297	272	ลูกหนี้ค่าเช่าและบริการ	83	90	93	98
ค่าธรรมเนียมการจัดการ	7	7	7	7	ลูกหนี้จากดอกเบี้ย	0	0	0	0
ค่าธรรมเนียมผู้ดูแลผลประโยชน์	1	1	1	1	ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	0	0	0	0
ค่าธรรมเนียมนายทะเบียน	1	1	1	1	ค่าใช้จ่ายรอดตัดบัญชี - สุทธิ	0	0	0	0
ค่าธรรมเนียมการสอบบัญชี	0	0	0	0	รวมสินทรัพย์	10,588	10,444	10,082	9,778
ค่าใช้จ่ายรอดตัดบัญชีตัดจ่าย	-	-	-	-					
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินโครงการ	0	0	0	1	ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3	3	3	4
รวมค่าใช้จ่าย	10	10	9	10	เงินประกันการเช่าและการใช้บริการ	48	48	48	48
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	244	224	288	262	หนี้สินอื่น	8	9	10	10
กำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน	(34)	(35)	(8)	(33)	รวมหนี้สิน	119	60	61	61
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์สุทธิจากการดำเนินงาน	210	189	280	229	สินทรัพย์สุทธิ	10,470	10,384	9,961	9,717
การเติบโตของรายได้ค่าเช่าและบริการ (%)	19.1%	-13.8%	17.4%	16.4%	ทุนที่ได้รับจากผู้ถือหุ้นหน่วยลงทุน	9,208	9,208	9,208	9,208
การเติบโตของรายได้จากการลงทุนสุทธิ (%)	20.2%	-14.3%	18.0%	17.1%	กำไรสะสม	1,262	1,176	753	509
ค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้ค่าเช่า (%)	3.8%	4.1%	3.1%	3.6%	สินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย (บาท)	11.02	10.93	10.48	10.23
Norm Profit Margin (%)	96.9%	96.6%	97.4%	97.2%	จำนวนหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด	950	950	950	950
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.					สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
Norm EPU (บาท/หน่วย)	0.93	0.99	1.05	1.10	จำนวนผู้โดยสาร (คน/ปี)	779,350	830,650	872,183	915,792
DPU (บาท)	0.92	0.99	1.05	1.10	จำนวนเที่ยวบิน (เที่ยว/ปี)	-	-	-	-
Dividend Yield (%)	6.9%	7.4%	7.9%	8.3%	- ATR	5,111	5,978	6,416	6,861
Premium (Discount) / NAV (%)	20.7%	21.7%	26.8%	30.0%	- Boeing & Airbus	5,404	5,337	5,465	5,614

ที่มา : งบการเงิน/ ฝ่ายวิจัย ASP