

ทินฮุน

Thun Hoon
Circulation: 120,000
Ad Rate: 550

Section: First Section/กระดานเขียน
วันที่: พุธที่ 16 กุมภาพันธ์ 2560
ปีที่: 14 ฉบับที่: 3198

Col.Inch: 29.31 Ad Value: 16,120.50

หน้า: 11(กลาง)

PRValue (x3): 48,361.50

คลิป: ชาว-ดำ

คอลัมน์: รัฐันการลงทุน บล.บัวหลวง: JASIF: อัปเดตจากการโอนสิทธิ์เข้ากองทุนเพิ่ม หนุนเป้า 13 บ.

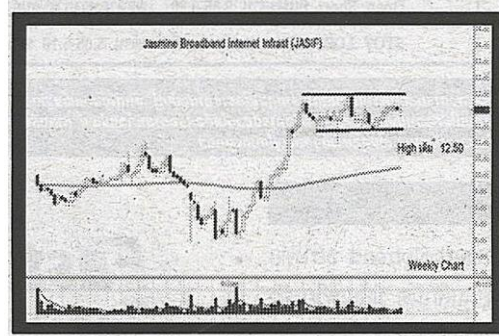
JASIF : อัปเดตจากการโอนสิทธิ์เข้ากองทุนเพิ่ม หนุนเป้า 13 บ.

JASIF รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 4/59 ที่ 1.64 พันล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อ



หน่วยที่ 0.30 บาท ลดลง 10.4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 26.5% QoQ ถ้าหากไม่รวมรายการพิเศษในไตรมาส 4/59 ซึ่งได้แก่ ขาดทุนจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นจริง 0.07 ล้านบาทและกำไรจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง 310 ล้านบาท กำไรหลัก (หรือเงินสดที่เหลือสำหรับการจ่ายเงินปันผล) ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1.33 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.8% YoY และ 2.7% QoQ กำไรสุทธิสูงกว่าคาด 22% เนื่องจากกำไรทางบัญชีที่บันทึกครั้งเดียวดังที่ได้กล่าวข้างต้น ในส่วนของกำไรหลักถือว่าเป็นไปตามคาด มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) อยู่ที่ 10.32 บาทต่อหน่วย ณ สิ้นปี 2559 กองทุนประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.23 บาทต่อหน่วย สำหรับไตรมาส 4/59 ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 94.9% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 2.24% สำหรับในไตรมาสนี้ รายการกำไรทางบัญชีที่บันทึกครั้งเดียวข้างต้นในไตรมาส 4/59 ไม่ได้ถูกนำมารวมในการคำนวณการจ่ายเงินปันผลต่อหน่วยแต่อย่างใด

เราประเมินกำไรหลักไตรมาส 1/60 ที่ 1.34 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% YoY จากจำนวนสายไฟเบอร์ออฟติกที่เพิ่มขึ้นเป็น 980,500 คอร์กม. ณ สิ้นไตรมาส 1/60 (เพิ่มขึ้นจาก 905,500 คอร์กม. ณ สิ้นไตรมาส 1/59) เราคาดกำไรหลักเติบโตเพียงแค่ว่า 1% QoQ เนื่องจากเราคาดว่าจำนวนคอร์กม.จะไม่เปลี่ยนแปลงไปจากสิ้นปี 2559 ภายใต้สมมติฐานว่าไม่มีการโอนสิทธิ์เพิ่มเติมเข้ากองทุนอีกแล้วในไตรมาส 1/60 เราคาดรายได้ค่าเช่าไตรมาส 1/60 ที่ 1.42 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% YoY และทรงตัว QoQ และคาดเงินปันผลต่อหน่วย



JASIF

สำหรับไตรมาส 1/60 ที่ 0.24 บาท
เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากอัตราผลตอบแทนของเงินปันผลที่น่าสนใจอย่างมากที่ 8.3% ในปี 2560 เทียบกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยของตลาดซึ่งอยู่ที่ 3% ในปี 2560 และอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ซึ่งอยู่ที่ 2.7% กำไรหลักที่เติบโต 6.4% ในปี 2560 (ภายใต้สมมติฐานหากไม่มีการโอนสิทธิ์เพิ่มเติม) รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่สูง จึงถือว่าเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ JASIF คุ่มค่าน่าลงทุนไปอย่างน้อยในอีก 1 ปีข้างหน้า การโอนสิทธิ์เข้ากองทุนเพิ่มเติมซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นภายในปี 2560 ถือเป็นอัปเดตต่อราคาเป้าหมาย JASIF ของเราซึ่งประเมินด้วยวิธี DCF