



## สรุป

# SPALI

กำไร 3Q62 ตาม  
คาด เพิ่มขึ้นทั้ง  
QoQ และ YoY

- SPALI รายงานกำไร 3Q62 ตามคาดที่ 1,270 ลบ. เพิ่มขึ้น 2%YoY และ 66%QoQ จากแรงหนุนหลักของการส่งมอบโครงการคอนโดใหม่ต่อเนื่องจากปลาย 2Q62 ได้แก่ Supalai City Resort Rama 8 ที่ส่งมอบแล้วเกือบ 100% ทำให้บริษัทมีรายได้ก่อสร้างเพิ่มขึ้น 31%QoQ แต่ลดลง 4%YoY จากผลกระทบของมาตรการ LTV กดดันกำลังซื้อในตลาด ขณะที่ GPM ยังทรงตัวในระดับสูงที่ 39% เนื่องจากคอนโดส่งมอบใหม่ในไตรมาสนี้ส่วนใหญ่มี GPM ที่สูงกว่า 40%
- ส่งผลให้บริษัทมีกำไร 9M62 ที่ 3,564 ลบ. หรือคิดเป็น 70% ของประมาณการกำไรทั้งปีเราที่ 5,059 ลบ. (-12%) แต่เรายังคงประมาณการเดิม โดยมองแนวโน้มผลประกอบการ 4Q62 จะเติบโตได้ QoQ จาก Backlog รอโอนที่มาก แต่คาดว่าจะลดลง YoY จากฐานที่สูงในปีก่อนหลังมีการส่งมอบที่มากในช่วงปลายปีเพื่อให้ทันมาตรการก่อสร้างที่จะสิ้นสุดลง ขณะที่เรายังมองผลกระทบจากมาตรการ LTV ยังคงกดดันกลุ่มตลาดแนวราบของบริษัทต่อเนื่อง กดดันกำไรอ่อนตัว YoY
- แนะนำ “ซื้อ” ประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 19.00 บาท และคาด Div Yield ที่ยังอยู่ในระดับสูง 5%

| Income Statement (MB)        | 3Q19    | 2Q19    | 3Q18    | %qoq  | %yoy   |
|------------------------------|---------|---------|---------|-------|--------|
| Sale                         | 5,724   | 4,400   | 5,928   | 30.1% | -3.4%  |
| Cost of Sale                 | (3,491) | (2,777) | (3,612) | 25.7% | -3.4%  |
| Gross Profit                 | 2,233   | 1,623   | 2,316   | 37.6% | -3.6%  |
| SG&A                         | (706)   | (703)   | (867)   | 0.4%  | -18.5% |
| Net Interest Income(Expense) | (59)    | (56)    | (61)    | 6.1%  | -3.4%  |
| Net Profit                   | 1,270   | 766     | 1,239   | 65.8% | 2.5%   |
| Gross Profit Margin (%)      | 39.0%   | 36.9%   | 39.1%   |       |        |
| Net Profit Margin (%)        | 21.7%   | 17.1%   | 20.7%   |       |        |

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอระ จำกัด (มหาชน) ("ไอระ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอระเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอระ รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอระ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอระขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอระเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด