

Wednesday, February 23, 2022

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

SPALI

SUPALAI PCL.

กำไรสุทธิ 4Q64 ทำ Record High

ดีกว่าคาด สูงเกือบ 3,000 ลบ.

" Buy "

Target 26.00 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตนวิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- SPALI ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 2.88 พันล้านบาท (+67%qoq และ +54%yoy) ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด และทำ record high โดยประกาศจ่ายปันผลรอบ 2H64 อยู่ที่ 0.75 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 3.4% (XD 27 เม.ย.) ทำให้รวมเงินปันผลทั้งปี'64 ที่ 1.25 บาท/หุ้น หลังการโอนโครงการแนวราบยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากโครงการใหม่ที่มี GPM ดี รวมถึงการโอนคอนโด "ศุภาลัยเวอเรนด้า ภาชีเจริญ" ต่อเนื่องจาก 3Q64 ส่งผลให้ GPM เติบโตเพิ่มขึ้นจาก 38.1% เมื่อ 4Q63 มาอยู่ที่ 40.0% ใน 4Q64 ถือว่าอยู่ในระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ
- ภาพรวมทั้งปี'64 มีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 7.07 พันล้านบาท (+66%yoy) ทำ record high จากการเร่งโอน Backlog แนวสูงที่รับรู้ระหว่างปี และยอดขายแนวราบที่ยังเติบโตได้ดี สะท้อนจากยอด Presale ที่เติบโตราว 15%yoy แม้เผชิญกับสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 ขณะที่ยอด Presale แนวสูงยังคงหดตัวในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มฯ หลังชะลอการเปิดโครงการใหม่ นอกจากนี้ยังรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลีย จำนวน 532.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 155% จาก 323.78 ล้านบาท เมื่อปี'63
- SPALI ได้แจ้งต่อ ตลาด. ในการยกเลิกการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทฯ ให้แก่ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ศุภาลัย (SPALIRT) จากผลตอบแทนที่ไม่เป็นไปตามคาด และคาดความต้องการกระแสเงินสดที่อยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อนหน้า หลังสภาพคล่องทางการเงินที่ดีขึ้น นอกจากนี้ยังมีแผนการจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนในตลาดฯ จำนวนราว 195 ล้านหุ้น (9.10%) ระหว่างวันที่ 8 มี.ค.65 - 9 ก.ค.66
- Business direction ที่ Aggressive โดยในปี'65 SPALI มีแผนเปิด 34 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 40.0 พันล้านบาท(+62%) ทำ record high โดยเกือบ 90% เป็นโครงการแนวราบ สามารถสร้างและโอนได้ทันในปี ซึ่ง SPALI ตั้งเป้ายอด Presale และยอดโอนที่ 28.0 พันล้านบาท (+16%) และ 29.0 พันล้านบาท (flat) ตามลำดับ
- ในปี'65 มี Backlog รอโอนที่ 16.2 พันล้านบาท(แนวราบราว 6,000 ล้านบาท) จาก Backlog รวมที่ 27.4 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 56% ของเป้าหมายยอดโอนทั้งปี โดยมีโครงการแนวสูงรอโอนในปี'65 จำนวน 7 โครงการ คาดกำไรสุทธิมีโอกาสลดลงจากฐานที่สูงในปี'64 จากการเร่งโอน Backlog พร้อมคาด GPM อาจลดลงเล็กน้อย หลังไม่มีโครงการที่ GPM สูงโอนมากเหมือนปี'64 รวมถึง %SG&A มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามจำนวนการเปิดโครงการใหม่ และค่าใช้จ่ายจากภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่เพิ่มขึ้น ภายหลังไม่ได้รับการลดหย่อนจากภาครัฐ คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'65 ที่ 29.39 พันล้านบาท(+1%) และ 6.52 พันล้านบาท(-8%) ตามลำดับ (Bloomberg consensus)
- ราคาเป้าหมาย 26.00 บาท (Bloomberg consensus) แนะนำ "Buy"

ที่มา : SPALI

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่น ๆ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC