

SPALI SUPALAI PCL.

กำไรสุทธิ 2Q65 ที่ 2,075 ล้านบาท

+76% qoq และ +20% yoy

ดีกว่าตลาด

" Buy "

Target 25.00 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตน์นิษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- SPALI ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 2,075 ล้านบาท (+76%qoq และ +20%yoy) ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด โดยสามารถเติบโต yoy ได้ แม้จะมาจากฐานที่สูงในปีก่อน จากการโอนโครงการแนวราบยังเติบโตต่อเนื่อง และในส่วนคอนโดพร้อมอยู่ที่กำลังมาแรงตัวตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์โควิด-19ที่คลี่คลาย และการระบายสต็อกที่ทำได้ดีในกลุ่มลูกค้าต่างชาติ โดยเฉพาะโครงการ Supalai Oriental Sukhumvit 39 พร้อมทยอยโอน 7 โครงการใหม่ในปีนี้ ส่งผลให้ GPM เฉลี่ย เพิ่มขึ้นจาก 39.3% เมื่อ 1Q65 มาอยู่ที่ 39.5% ใน 2Q65 ซึ่งเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ โดยสัดส่วนการโอน มาจากแนวราบ 55% และแนวสูง 45% ขณะที่รับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ ออสมิตรีเลีย จำนวน 82.5 ล้านบาท ลดลงตามปริมาณการโอน แต่คาดว่าจะทยอยรับรู้ส่วนแบ่งฯ สูงขึ้นในช่วง 2H65 และต่อเนื่องในปี'66
- ใน 2H65 มี Backlog รอโอน 13.7 พันล้านบาท จาก Backlog รวมที่ 27.9 พันล้านบาท หรือคิดเป็น 47% ของเป้าหมายยอดโอนทั้งปี โดยมีโครงการแนวสูงรอโอนในปี'65 จำนวน 7 โครงการ Backlog รวมกว่า 10.1 พันล้านบาท คาดกำไรสุทธิทั้งปีมีโอกาสทำได้ดีกว่าคาด โดยมีโอกาสทรงตัวใกล้เคียงปี'64 จากแนวโน้ม Presale ที่เร่งตัว โดย Presale 1H65 คิดเป็น 65% ของเป้าทั้งปีที่ 28,000 ล้านบาท คาดมีโอกาสทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่วางไว้ พร้อมมุมมองเชิงบวกจากการเร่งเปิดโครงการต่อเนื่องอีก 21 โครงการ มูลค่ากว่า 19,000 ล้านบาท ใน 2H65 (6,700 ล้านบาท ใน 3Q65) เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ Presale ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง พร้อมคาดสามารถรักษาระดับ GPM อยู่ในระดับสูง แม้ %SG&A มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามจำนวนการเปิดโครงการใหม่
- SPALI ยังอยู่ในช่วงจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนในตลาดฯราว 195 ล้านหุ้น (9.3% ของทุนชำระแล้ว) ระหว่างวันที่ 8 มี.ค.'65 - 9 ก.ค.'66 คาดเป็นปัจจัยจำกัดการเคลื่อนไหวของราคาบ้าง อย่างไรก็ตาม SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล อัตราหุ้นละ 0.70 บาท (XD:23ส.ค.65) คิดเป็น Div Yld ราว 3.5% และคาดทั้งปีที่ 1.25 บาท คิดเป็น Div Yld ไม่ต่ำกว่า 6% โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'65 ที่ 29.67 พันล้านบาท (+2%) และ 6.60 พันล้านบาท (-7%) ตามลำดับ แนะนำ "Buy" ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท

Financial Summary	FY19	FY20	FY21	FY22F	FY23F
Revenue	23,557	20,588	29,160	29,668	30,548
Growth (%)	-7.8%	-12.6%	41.6%	1.7%	3.0%
Net Profit	5,390	4,250	7,069	6,600	6,710
Growth (%)	-7%	-21%	66%	-7%	2%
EPS (Bt.)	2.52	2.13	3.63	3.18	3.22
BVPS (Bt.)	17.31	17.07	19.63	21.53	23.32
DPS (Bt.)	1.00	1.10	1.00	1.25	1.25
PE (x)	7.10	9.62	6.25	6.29	6.22
PBV (x)	1.03	1.20	1.15	0.92	0.85
Dividend Yield (%)	5.80%	4.78%	5.14%	6.51%	6.14%

ที่มา : SPALI และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด