

SPALI SUPALAI PCL.

3Q65 กำไรสุทธิ 2,749 ล้านบาท

+33% qoq และ +31% yoy

ดีกว่าตลาดคาด

“ Buy ”

Target 25.60 บาท

ศักดิ์สินรินทร์ ศตานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตน์นิษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- 3Q/65 มีกำไรสุทธิ 2.75 พันล้านบาท (+33%qoq และ +31%yoy) ดีกว่าตลาดคาด จากการโอนโครงการแนวราบที่ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในต่างจังหวัด ขณะที่คอนโด เป็นการขายสต็อกพร้อมอยู่ และทยอยโอน 7 โครงการใหม่ต่อเนื่อง อาทิ Supalai Veranda Ramkhamhaeng (6.05พันล้านบาท/79%Sold), Supalai Park YaekFaiChai Station (2.27 พันล้านบาท/34%Sold) หลังความต้องการซื้อของลูกค้ากลุ่มเป้าหมายกลับมาเร่งตัว และ SPALI สามารถระบายสต็อกได้ดีกว่าคาด โดยมี GPM เฉลี่ย 39.6% เพิ่มขึ้นจาก 39.5% เมื่อ 2Q65 ซึ่งเป็นระดับที่สูงมากเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ และสัดส่วนการโอน มาจากแนวราบ 47% และแนวสูง 53% พร้อมควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด โดย %SG&A อยู่ที่ 9.9% ลดลงจาก 11.0% เมื่อ 2Q65 ขณะที่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลีย จำนวน 84.8 ล้านบาท ทรงตัว qoq พร้อมคาดจะทยอยรับรู้ส่วนแบ่งฯ สูงขึ้นในช่วงที่เหลือของปี และต่อเนื่องในปี'66
- ภาพรวม 9M65 มีกำไรสุทธิ 6.00 พันล้านบาท (+43%yoy) โดยในช่วงที่เหลือของปี มี Backlog รอโอนกว่า 7.2 พันล้านบาท จากทั้งหมด 23.1 พันล้านบาท ทำให้คาดกำไรสุทธิทั้งปีจะออกมาดีกว่าที่ Consensus คาดไว้ที่ราว 7.0-7.2 พันล้านบาท จากแนวโน้ม Presale ที่เร่งตัว โดย 9M65 อยู่ที่ 25.03 พันล้านบาท (+41%yoy) คิดเป็น 89% ของเป้าทั้งปีที่ 28.0 พันล้านบาท พร้อมมุมมองเชิงบวกจากการเร่งเปิดโครงการต่อเนื่องอีก 11 โครงการ มูลค่ากว่า 10.7 พันล้านบาท ใน 4Q65 เป็นปัจจัยสนับสนุน และคาด SPALI รักษาระดับ GPM ในระดับสูงต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจากควบคุมค่าใช้จ่าย
- คาดผลการดำเนินงานปี'66 ทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงปี'65 จาก Backlog รอโอนที่สูงคาด SPALI ได้รับผลกระทบที่จำกัดจากมาตรการ LTV ที่กำลังจะสิ้นสุดลง ขณะที่คาด SPALI ยังคงมุ่งเน้นตลาดต่างจังหวัด โดยเฉพาะแนวราบ คาดช่วยลดผลกระทบด้านการแข่งขันและราคา ช่วยรักษา Momentum การขายที่ดีได้ต่อเนื่อง ทางด้านการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลีย คาดมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ตามจำนวนโครงการเปิดขายที่เพิ่มขึ้น และคาดรักษาระดับ GPM ให้อยู่ในระดับใกล้เคียงปี'65
- SPALI ได้แจ้ง ตลาด. เมื่อ 27 ต.ค. 65 ที่ผ่านมา ทำการลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว โดยตัดหุ้นที่ซื้อคืน จำนวน 190 ล้านหุ้น คาดเป็นปัจจัยสนับสนุนอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) ในระยะสั้น-กลาง โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 31.35 พันล้านบาท (+2%) และ 7.07 พันล้านบาท (-1%) ตามลำดับ คงคำแนะนำ “Buy” ราคาเป้าหมาย 25.60 บาท

ที่มา : SPALI

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด