

SPALI SUPALAI PCL.

4Q65 กำไรสุทธิ 2,172 ล้านบาท

-21% qoq และ -25% yoy

แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย

" Buy "
Target 27.75 บาท

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

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- 4Q/65 มีกำไรสุทธิ 2.17 พันลบ. (-21%qoq และ -25%yoy) ดีกว่าตลาดคาด ขณะที่ทั้งปี'65 มีกำไรสุทธิ 8.17 พันลบ.(+16%) เป็นระดับ Record high ต่อเนื่องเป็นปีที่2 จากการโอนโครงการแนวราบที่ยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะในต่างจังหวัด ขณะที่ 4Q65 ไม่มีคอนโดใหม่เข้ามาโอน เป็นการขายสต็อกพร้อมอยู่ พร้อมกับทยอยโอน 7 โครงการเดิมต่อเนื่องจากต้นปี อาทิ Supalai Veranda Ramkhamhaeng (6.05พันลบ.), Supalai Park YaekFaiChai (2.27 พันลบ.) โดยมี GPM from property เติบโต 37.6% ลดลงจาก 39.6% เมื่อ 3Q65 สาเหตุจากการโอนคอนโดที่น้อยลง และไม่มีโครงการใหม่เข้ามาหมุน ขณะที่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสโตรเลีย จำนวน 165.3 ลบ. (+94%qoq และ -3%yoy) เป็นระดับสูงสุดของปี โดยการลดลง yoy มาจากการโอนที่ลดลง และมีการปรับสัดส่วนการลงทุนในบางโครงการ ทำให้มีการเปลี่ยนวิธีบันทึกงบการเงินรวมแทน
- คาดการณ์การดำเนินงานปี'66 ทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงปี'65 จากฐานที่สูง โดยมีปัจจัยกดดันจากคอนโดใหม่สร้างเสร็จพร้อมโอนที่ต่ำกว่าปีก่อนค่อนข้างมาก แต่ยังมี Upside จากแผนเปิดโครงการใหม่ที่ Aggressive ถึง 37 โครงการ มูลค่า 41.0 พันลบ. (แนวราบ : แนวสูง 80 : 20) โดยเป็นระดับ Record High อีกครั้ง (ปี'65 เปิด 31 โครงการ มูลค่า 37.8 พันลบ.) พร้อมตั้งเป้า Presale ที่ 36.0 พันลบ. ขณะที่ Backlog รอโอนในอีก 3 ปีข้างหน้า ราว 19.2 พันลบ. โดยรับรู้ในปี'66 ที่ 14.8 พันลบ. หรือคิดเป็น 41% ของเป้าหมายยอดโอนทั้งปีที่ 36.0 พันลบ. (+5%) เป็นระดับ Record High ต่อเนื่องเช่นกัน คาดปี'66 ยอดโอนมาจากโครงการแนวราบ ไม่ต่ำกว่า 65-70% ขณะที่คาดการณ์กำไร(GPM) มีโอกาสปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี'65 จากสัดส่วนการโอนคอนโดที่น้อยลง คาดอยู่ที่ราว 36-38%
- SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลรอบ 2H65 จำนวน 0.75 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 3.1% (XD: 8 พ.ค.66) โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรสุทธิปี'66 ที่ 33.79 พันลบ. (-1%) และ 7.71 พันลบ. (-6%) ตามลำดับ คาดยังมี Upside เพิ่มเติมหากการก่อสร้างและการโอนแนวราบ พร้อมทั้ง JV ที่ออสโตรเลีย ทำได้ดีกว่าคาด มีโอกาสเห็นกำไรสุทธิเติบโตทำ Record high ต่อเนื่องเป็นปีที่3 ได้เช่นกัน โดยคงคำแนะนำ "Buy" ราคาเป้าหมาย 27.75 บาท

Financial Summary	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Revenue	20,588	29,160	34,222	33,789	33,807
Grow th (%)	-12.6%	41.6%	17.0%	-1.0%	0.0%
Net Profit	4,250	7,069	8,173	7,707	7,729
Grow th (%)	-21%	66%	16%	-6%	0%
EPS (Bt.)	2.13	3.63	4.19	3.79	3.84
BVPS (Bt.)	17.07	19.63	23.40	25.89	28.04
DPS (Bt.)	1.10	1.00	1.45	1.50	1.50
PE (x)	9.62	6.25	5.80	6.37	6.44
PBV (x)	1.20	1.16	1.26	0.93	0.86
Dividend Yield (%)	4.78%	5.14%	5.81%	6.08%	5.97%

ที่มา : ข้อมูลจาก SPALI

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด