

Fundamental views

13 November 2024

SPALI

SET ESG Rating : AA

3Q67 – กำไรสุทธิ 1,989 ล้านบาท (+24%qoq และ +67%yoy) โดดเด่นจากการโอนคอนโดใหม่ พร้อม GPM พื้นตัวโดดเด่น

- กำไรสุทธิ 1,989 ล้านบาท (+24%qoq และ +67%yoy) โดดเด่นจากการโอนคอนโดใหม่ 1 โครงการ ได้แก่ SUPALAI LOFT ภาษีเจริญ มูลค่า 1,100 ลบ. (Avg. 96% Sold) และโอน 3 โครงการต่อเนื่องจาก 2Q67 มูลค่ารวม 14,830 ล้านบาท (Avg. 35% Sold) หลักๆจากโครงการขนาดใหญ่อย่าง SUPALAI ICON SATHORN ส่งผลให้ GPM from property เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 39.7% จาก 36.1% เมื่อ 2Q67 จากสัดส่วนการโอนคอนโดที่มากขึ้น ขณะที่การรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลียอยู่ที่ 39 ลบ. ชะลอตัวลงจากฐานที่สูงในไตรมาสก่อน แต่อยู่ในระดับที่ดีกว่าตลาดคาด
- คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q67 มีโอกาสฟื้นตัวต่อ จากการโอนคอนโดใหม่ต่อเนื่อง และกลุ่มแนวราบมีโอกาสโอน Backlog ได้ดีขึ้น ขณะที่ปัจจุบันมี Backlog รอโอนที่ 13,216 ล้านบาท โดย 60% โอนใน 4Q67 หลักๆเป็นสินค้าแนวราบราว 65-70% ส่วนที่เหลือทยอยโอนจนถึงปี'69 พร้อมกันนี้คาดเร่งเปิดตัวโครงการใหม่ในช่วงที่เหลือของปี โดยมีแผนเปิดโครงการใหม่อีก 10 โครงการ มูลค่า 13,730 ลบ. ซึ่งมีโอกาสผลักดัน Presale ให้เติบโตโดดเด่นอีกครั้ง พร้อมคาดมีโอกาสรักษาระดับ GPM ทั้งปีในระดับ 35-37% ได้
- ปัจจุบัน SPALI ซื้อขายบน P/E ที่ 5.9X เท่า และ P/BV ที่ 0.7X เท่า เคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ -0.8S.D. และ -1.4S.D. ของค่าเฉลี่ย 5 ปี ตามลำดับ โดยราคาที่ลดลง คาดเป็นผลจากความกังวลในประเด็น Presale ที่ชะลอตัวลงจากการแข่งขันที่รุนแรงในกลุ่มแนวราบ และ Backlog รอโอนในปี'68-69 ที่ไม่สูงนัก พร้อมประเมินความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ อัตราดอกเบี้ยที่สูง และปัญหา Rejection Rate, Cancellation Rate ที่ยังทรงตัวในระดับสูง ทำให้กระทบต่อการตัดสินใจของกลุ่มลูกค้าหลัก มองระดับราคาปัจจุบันมีความน่าสนใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 21.90 THB

Financial Summary	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Revenue	29,160	34,486	31,176	30,833	31,374
Growth (%)	42.0%	18.0%	-10.0%	-1.0%	2.0%
Net Profit	7,069	8,173	5,989	5,806	6,030
Growth (%)	66%	16%	-27%	-3%	4%
EPS (Bt.)	3.63	4.18	3.07	2.97	3.08
BVPS (Bt.)	19.63	23.82	25.85	27.59	29.45
DPS (Bt.)	1.00	1.45	1.45	1.33	1.35
PE (x)	6.25	5.80	7.70	6.23	5.90
PBV (x)	1.16	1.02	0.75	0.68	0.64
Dividend Yield (%)	5.14%	5.81%	5.83%	7.05%	7.25%

ที่มา : SPALI และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งขนาดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่/หรือ บริหารทางการเงินกับ/หรือ รับรู้ถึงกับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับนักลงทุนที่เห็นด้วยกับข้อสรุป หรือข้อสรุปข้างต้น

พิชชา สุธินนท์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศักดิ์สินทร์ ศุภานนท์, #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์