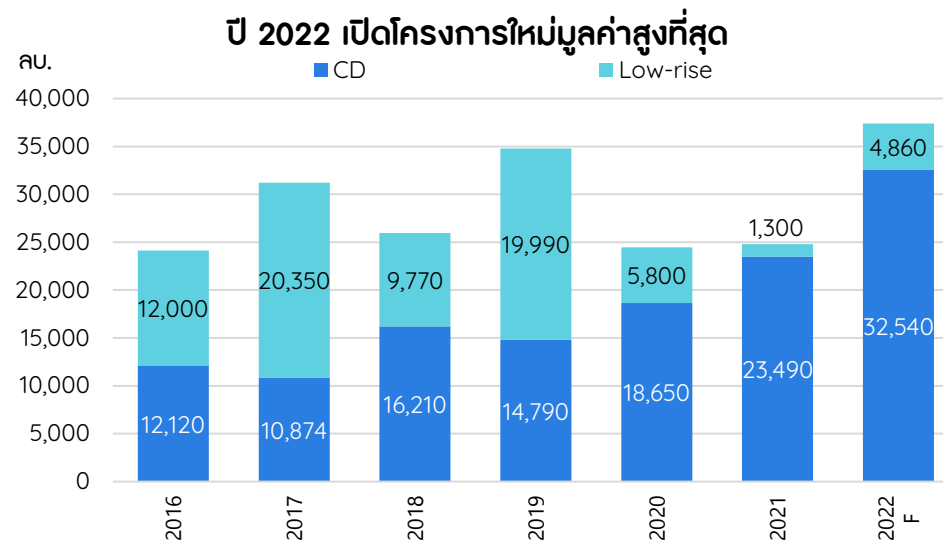


SPALI – แนวโน้มกำไรโตดี...มีปันผลสูง

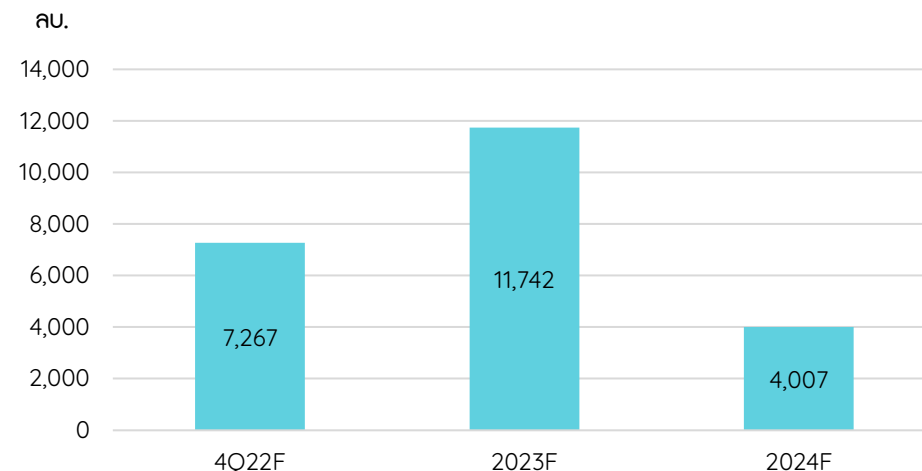
สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บมจ. สุภาลัย หรือ SPALI เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

- 1) เป็นผู้นำธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของไทย ซึ่งพอร์ตสินค้ามีกระจายตัวดีทั้งแนวราบและคอนโด อีกทั้งแบรนด์ยังเป็นที่ยอมรับในกลุ่มผู้ซื้อบ้านระดับราคาปานกลาง จึงทำให้ผลดำเนินงานเติบโตได้อย่างมั่นคง
- 2) ปี 2022 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายโต 16%YoY สู่ 2.8 หมื่นลบ. สูงสุดในรอบ 4 ปี ซึ่งเราเชื่อว่า SPALI จะทำยอดขายได้ที่ ~3.1 หมื่นลบ. สูงกว่าเป้า 11% จากมีแผนเปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงที่สุด 3.74 หมื่นลบ. (+51%YoY) แบ่งเป็นแนวราบ 28 โครงการ และคอนโด 3 โครงการ
- 3) 3Q22 คาดมีกำไรสุทธิ 2.59 พันลบ. เพิ่มขึ้น 50.8%YoY และ 24.9%QoQ แรงแหวนจากรายได้ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และ อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ 39.7% เทียบกับ 39.4% ใน 2Q22 และ 40.7% ใน 3Q21 รวมทั้งรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียที่อยู่ในระดับดีขึ้น
- 4) SPALI ประกาศลดทุนจดทะเบียนชำระแล้ว โดยการตัดหุ้นซื้อคืนที่ไม่ได้จำหน่ายออกราว 190 ล้านหุ้น ซึ่งการมีจำนวนหุ้นชำระแล้วที่ลดลง มองจะเพิ่มโอกาสการได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น โดยเงินปันผลของ 2H22 หลังจากปรับฐานทุนแล้วคาดว่าจะอยู่ที่หุ้นละ 0.90 บาท จากเดิมที่ 0.75 บาท
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายไว้ที่หุ้นละ 24.90 บาท (อิง PER 7 เท่า) พร้อมคาดหวัง Div. Yield ที่น่าสนใจในระดับกว่า 7% ต่อปี



Source : Company InnovestX Research

Backlog 4Q22F – 2024F



Source : Company, InnovestX Research