

# SPALI

NEUTRAL

Current price

Bt20.90

Target price

Bt28.40

## กำไรสุทธิ 1Q66 ตามคาด ลดลง YoY และ QoQ เพรา: อัตรากำไรขึ้นตันต่ำ

- SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q66 จำนวน 1.08 พันลบ. (-8.3% YoY และ -50.2% QoQ) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์
- รายได้อยู่ที่ 5.7 พันลบ. (+4.8% YoY แต่ -40.8% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยแบ่งเป็นรายได้จากโครงการแนวราบ 70% และคอนโด 30%
- อัตรากำไรขึ้นตันอยู่ที่ 36.6% ลดลงจาก 37.3% ใน 4Q65 และ 39.6% ใน 1Q65 ต่ำที่สุดในรอบ 11 ไตรมาส โดยเกิดจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการรับรู้รายได้จากการที่ให้การจันต่างกัน (จัดโปรโมชั่นราคา) และอสเตรเลีย (ต่ำเป็นปกติ)
- อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 14.2% สูงที่สุดในรอบ 15 ไตรมาส โดยมีสาเหตุมาจากการใช้จ่ายในการขายที่สูงขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในอสเตรเลียเพิ่มขึ้น 14.4% YoY แต่ลดลง 60.1% QoQ จากการโอนที่ลดลง
- ปัจจุบัน SPALI มี backlog มูลค่า 2.02 หมื่นลบ. โดย 76% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2566, 21% ในปี 2567 และ 3% ในปี 2568
- ในปี 2566 SPALI จะเริ่มโอนคอนโด 2 โครงการที่ขายได้หมดแล้ว: ศุภาลัย ลอฟท์ สาทร-ราชพฤกษ์ (Q2, มูลค่าโครงการ 1.46 พันลบ.) และ ศุภาลัย พาร์เมีย สีพระยา-สามย่าน (Q3, มูลค่าโครงการ 2.3 พันลบ.)
- เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2566 ไว้ที่ 3.56 หมื่นลบ. (+3.2%) โดย backlog รองรับรายได้ที่คาดการณ์ไว้แล้ว 60% และคาดการณ์กำไรสุทธิกว่า 8 พันลบ. (-2.1%)
- เราคาดการณ์ถึงกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q66 (-YoY แต่ +QoQ) และ 3Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากการได้จากการ
- ด้วยการแข่งขันที่สูงขึ้น และกำไรของ SPALI จะลดลงเล็กน้อย เราจึงคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 28.40 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย (16 ปี) ที่ 7 เท่า

เติมพร ตันติเวชมน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

# BREAKING NEWS

9 พฤษภาคม 2566

 InnovestX Research

SPALI

Profit & Loss (Btmn)						YoY	QoQ
Interim Profit & Loss (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23		
Sales	5,473	8,198	11,133	9,682	5,734	4.8%	-10.8%
Costs of Sales	(3,303)	(4,967)	(6,728)	(6,071)	(3,638)	10.1%	-40.1%
Gross Profit	2,169	3,231	4,404	3,612	2,096	-3.4%	-42.0%
SG&A Expense	(717)	(940)	(1,124)	(1,248)	(815)	13.7%	-34.7%
EBIT	1,452	2,291	3,281	2,363	1,281	-11.8%	-45.8%
Depreciation Expense	30	30	31	37	32	6.4%	-14.5%
EBITDA	1,482	2,320	3,312	2,400	1,312	-11.4%	-45.3%
Interest Expense	(59)	(61)	(75)	(81)	(96)	62.3%	17.9%
Other Income (Expense)	64	357	229	364	168	160.1%	-53.9%
Pre-tax Profit	1,458	2,587	3,435	2,646	1,353	-7.2%	-48.9%
Corporate Tax	(322)	(564)	(729)	(596)	(318)	-15%	-46.8%
Extraordinary Items	0	0	0	0	0	0.0%	0.0%
Gn (Ls) from Affiliates	58	83	85	165	66	14.4%	-60.1%
Minority Interest	(15)	(30)	(41)	(43)	(21)	35.3%	-51.9%
Net Profit	1,178	2,075	2,749	2,171	1,080	-8.3%	-50.2%
EPS (Bt)	0.55	0.97	1.28	1.01	0.50	-8.3%	-50.2%
Financial Ratio	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23		
Gross Margin (%)	39.6%	39.4%	39.6%	37.3%	36.6%		
EBIT Margin (%)	26.5%	27.9%	29.5%	24.4%	22.3%		
EBITDA Margin (%)	27.1%	28.3%	29.7%	24.8%	22.9%		
Net Margin (%)	21.5%	25.3%	24.7%	22.4%	18.8%		

Source : InnovestX Research



InnovestX



@InnovestX

innovest<sup>X</sup>

# BREAKING NEWS

 InnovestX Research

## Disclaimer

ຂ້ອມູນໃນຮາຍງານນີ້ເປັນຂ້ອມູນທີ່ມີການປັດຜົນຕ່ວາສາຮານ ສ້າງບັນກຸນຄາມກອດຂ້າຖິກໄດ້ໂດຍກ່າວໄປ ແລະ ເປັນຂ້ອມູນທີ່ເຊື່ອວ່າປາໄຈ-ຂໍ້ອົກໄດ້ ແຕ່ກັນນີ້ ບົຮັບຫຼັກກົດຮັບພົມ ອັນໄປວິສາກ ເອກົງ ຈຳກັດ ("ບົຮັບຫຼັກ") ມີດັບສັບຢັບຮ່ວມຮ້ອນປອງຄົງຄວາມຖຸກລອງ ຮ່ອສົມບຽນນໍ້ອງຂ້ອມູນດັກລວມຕ່າງໆ ດ້ວຍຄວາມຕິດເຫັນທີ່ປ່າກູງຍູ້ໃນຮາຍງານນີ້ເປັນເພີ້ມການເນັ້ນເສນອນໃນບຸນ່ອນຂອງບົຮັບຫຼັກ ແລະເປັນຄວາມຕິດເຫັນ ປັນ ວັດທີ່ປ່າກູງໃນຮາຍງານກ່າວໜັນ ສ້າງຈາປ່ຽນປັບປຸງໄດ້ກ່າຍຫັດວັນຈັກຄ່າວຸ້າ ໂດຍບົຮັບຫຼັກໄປຈໍາເປັນດ້ວຍຈຳຈັດໃຫ້ສາຮານສະບຸ ຮ້ອບັນດາຄຸນການ ຮາຍງານນີ້ຈັດກໍາຂຶ້ນເພື່ອແຜ່ງແລ້ວຂ້ອມູນໃຫ້ກ່າຍບັນລຸກທຸນທຸກໆໄດ້ນັ້ນ ບົຮັບຫຼັກໄປຮັບຜົດຂອບຕ່າງໆການປັດຜົນຕ່ວາສາຮານ ດັ່ງນັ້ນບັນລຸກທຸນຈັງກວດໃຈດໍາລັດພົບໃຈໃນການພົວພວກສະບຸ ແລະ/ຫຼື ບົຮັບຫຼັກໃນກົບຮັບພົມຂອງບົຮັບຫຼັກອາຈານປັ້ງປົງກ່າວ່າມີຫຼັກສົມບຽນນີ້ໃດໆ ກົບບົຮັບຫຼັກ ທີ່ຖຸກກ່າວ່າກົງໃນຮາຍງານນີ້ເຖີ່ງ

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวชส์ เอ็กซ์ จำกัด (INNX) เป็นบริษัทที่อยู่ในเครือการไทยพัฒนay จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นใหญ่ของ ห้องครัวดีๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเจ้าม้ากับ

เอกอัครราชบัณฑิตยานุวัติ บริษัทหลักทรัพย์ อิมแพ็คการ์ด จำกัด (INVC) ซึ่งเป็นผู้ติดหัวเรือให้กับบุคคลที่มีความสามารถทางด้านการเงิน ได้รับการติดต่อและเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลด์บล็อก เพาเวอร์ส ชิปเบอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ควบคู่ไปกับ บริษัท กบก. จำกัด ที่ดำเนินการติดต่อเจรจาต่อรองกับสถาบันการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลด์บล็อก เพาเวอร์ส ชิปเบอร์รี่ จำกัด (มหาชน) ควบคู่ไปกับ บริษัท กบก. จำกัด

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เป็นหน้าที่ของบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเบื้องต้นทางการเงิน วัฒนธรรมทางการเงิน ประสบการณ์ในการลงทุน ตลอดจนความเสี่ยงที่ก่อ起มาได้ตามมาตราด ยอมรับได้อย่างรอบคอบ เมื่อจากมีความเป็นไปได้ที่ก่อ起มาจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน แล้วก็ควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง ฯลฯ / หรือ ในกรณีที่มีปัจจัยสังคม ภัย ภัยทางการเมือง ฯลฯ ที่อาจก่อ起มาได้ ผู้ลงทุนควรคำนึงถึงความเสี่ยงทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงการติดตามข่าวสารและสถานการณ์ทางการเมืองอย่างต่อเนื่อง ไม่ใช่แค่การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน แต่เป็นการลงทุนที่ต้องมีความตระหนักรู้และวางแผนอย่างดี

ຮ່ວມມືນເສີມສຶກສົງ 2565 ບຣັນດິກຫລິກຮຽນ ອົນໄມ້ວາງສົງ ເອກະລິດ ຈຳກັດ

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

#### **Companies with Excellent CG Scoring**

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTG, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, SSQ, SAAM, SABINA, SAMART, SAT, SC, SCB, SCC, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO\*, TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANHA, THANI, THCOM, THG\*;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE\*TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

#### **Companies with Very Good CG Scoring**

JSP: JUBII E KASET KCM KWI K

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute

information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

To recognize well performers, the li

**Declared** (ປະກາສີເຈຕບາຮນໝົງ)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A  
2466

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBKI, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJ, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEI, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DC0N, DDEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPU, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SG, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPV, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THAN, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNND, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWB, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

## Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.



InnovestX



@InnovestX

