

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

SPALI

➤ ประเด็นร้อน

บทวิเคราะห์ ASP: คาดผลประกอบการงวด 4Q57 ทำ New High และจะยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2558 อีกทั้งมีโอกาสเข้า SET50 ต้นปีหน้า ขณะที่ราคาหุ้นยังสะท้อนปัจจัยบวกไม่เต็มที่

➤ ความเห็น

- ผลประกอบการงวด 3Q57 ของ SPALI มีกำไรสุทธิ 1,580 ล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ 2 เท่า QoQ และ 3.5 เท่า YoY หลักๆเกิดจาก 1) รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับเพิ่มขึ้นมาก 1.3 เท่า QoQ และ 2.1 เท่า YoY สู่ระดับ 5.8 พันล้านบาท หลังมีการส่งมอบ 3 คอนโดมิเนียมใหม่ ได้แก่ Supalai River Resort, Supalai Park แคราย-งามวงศ์วาน และ Supalai Park ภูเก็ต ประกอบกับมียอดโอนของที่อยู่อาศัยแนวราบมากขึ้น และ 2) Gross Margin ในงวด 3Q57 ที่ทำได้สูงถึง 44.2% เทียบกับระดับปกติที่บริเวณ 40-42% โดยรวมจึงหนุนผลประกอบการ 3Q57 ออกมาสดใส และทำให้ผลประกอบการ 9M57 มีกำไรสุทธิสูงถึง 2.85 พันล้านบาท เติบโต 1.5 เท่าตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา
- คาดแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q57 จะมีกำไรสุทธิราว 2 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของบริษัท เนื่องจากจะมีการส่งมอบคอนโดเพิ่มอีก 3 โครงการใหม่ ได้แก่ Supalai Premier อโศก, ASEAN City Resort สงขลา และ Supalai Wellington สำหรับงานรอส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นงวด 3Q57 อยู่ที่ 3.87 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะโอนในช่วง 4Q57 กว่า 7.1 พันล้านบาท และไปโอนในปี 2558 อีกกว่า 1.63 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยรองรับต่อการเติบโตของรายได้ในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิในปี 2558 จะยังเติบโตได้อีก 17% YoY
- จากแนวโน้มผลประกอบการที่กำลังจะทำ New High ในไตรมาสนี้ อีกทั้งมีประเด็นเก็งกำไรจากการที่ SPALI ถูกคาดหวังว่าจะเข้าไปอยู่ใน SET50 ในช่วงต้นปีหน้า จึงน่าจะสร้างแรงหนุนต่อราคาหุ้นได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียง 9.2 เท่า แถมยังมีเงินปันผลสำหรับครึ่งปีหลังคิดเป็น Dividend Yield 3.2% จึงแนะนำให้ซื้อลงทุน โดยมีราคาเหมาะสมปี 2558 ที่ 31.96 บาท (ประเมินโดยอิง PER 10 เท่า)

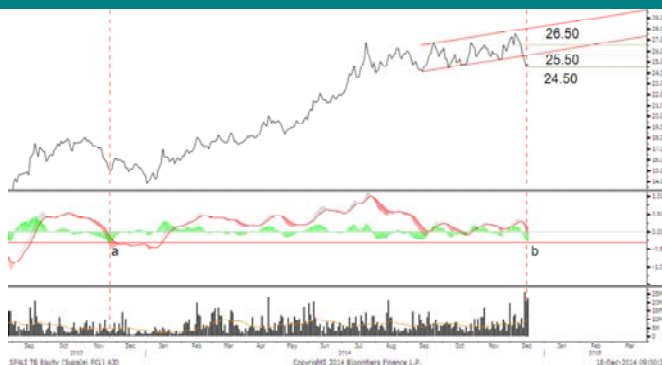
ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	6,744	3,236	2,648	5,887
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,758	741	530	1,580
EPS (บาท)	1.02	0.43	0.31	0.92
BV (บาท)	8.30	8.73	8.64	9.21
PER (เท่า)	9.24			
PBV (เท่า)	2.69			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SPALI: ไหลลงแรงในช่วงที่ผ่านมา จนทำให้ล่าสุด Histogram (ซึ่งเกิดจากผลต่างระหว่างเส้น MACD กับ Signal Line) ลงมาที่ระดับต่ำบริเวณจุดแนว a-b ดังรูป แต่จากความสัมพันธ์ที่ผ่านมาพบว่า ราคาจะทำจังหวะ Technical Rebound ขึ้นมาได้หลังจาก Histogram ลงมาต่ำระดับนี้ ดังนั้นจึงคาดว่าน่าจะได้เห็นจังหวะ Rebound เกิดขึ้นมาได้หลังจากนี้ โดยมีแนวต้านแรกที่ 25.50 บาท หากผ่านได้นำไปไกลได้ถึง 26.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน รอซื้อเพื่อลุ้นราคาทำจังหวะ Rebound โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 26.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 24.50 บาท



วันพฤหัสบดีที่ 18 ธันวาคม พ.ศ. 2557

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 24.80
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 42,571

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายประทีป ตั้งมติธรรม	22.94
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	14.02
3. นางอัจฉรา ตั้งมติธรรม	5.25
4. STATE STREET BANK EUROPE I	4.05
5. HSBC (SINGAPORE) NOMINEES	3.03

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เดียววิเศษ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒน์เขตต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์