

# หุ้นเด่น เล่นตามกระแส

## SPALI

### ➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: กลุ่มอสังหาฯดีด้าปี 58 หลังคุนยอด Backlog เต็มกระเป๋า พร้อมรับอานิสงค์ดอกเบี้ยทรงตัวในระดับต่ำ ช่วยให้แบงก์ปล่อยกู้ง่ายขึ้น ขณะที่ผลงาน 4Q57 ดูนั้ทำระดับสูงสุดของปีนั้ หลังผู้ประกอบการส่วนใหญ่หันมาเร่งโอนกรรมสิทธิ์ให้ลูกค้า ชู SPALI เป็นหนึ่งในหุ้น Top Pick ของกลุ่ม

### ➤ ความเห็น

- แม้ทิศทางยอด Presales ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ในงวด 4Q57 จะยังไม่สดใสนัก โดยปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 5-6 หมื่นล้านบาท จากระดับ 7 หมื่นล้านบาทในงวด 3Q57 เนื่องจากเป็นช่วง Low Season ของการเปิดโครงการใหม่ แต่เชื่อว่าการที่ผู้ประกอบการเน้นไปที่การเร่งโอนกรรมสิทธิ์ให้กับลูกค้า น่าจะช่วยทำให้ผลประกอบการของกลุ่มอสังหาฯในงวด 4Q57 เป็นจุดสูงสุดของปีได้ ส่วนทิศทางผลประกอบการในปี 2558 มีแนวโน้มที่สดใสเช่นกัน เมื่อพิจารณาจากงานรอกส่งมอบ (Backlog) ที่มีอยู่สูงมาก (ราว 2.62 แสนล้านบาท ณ สิ้น 3Q57) ซึ่งเชื่อว่า จะทยอยส่งมอบในปี 2558 ไม่ต่ำกว่า 1.2 แสนล้านบาท อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนจากดอกเบี้ยนโยบายที่ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 2%
- ในงวด 4Q57 SPALI ได้มีการส่งมอบคอนโดเพิ่ม 3 โครงการใหม่ ได้แก่ Supalai Premier อโศก, ASEAN City Resort สงขลา และ Supalai Wellington ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่า จะหนุนให้ผลประกอบการงวด 4Q57 มีกำไรสุทธิราว 2 พันล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สำหรับงานรอกส่งมอบ (Backlog) ณ สิ้นงวด 3Q57 อยู่ที่ 3.87 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะโอนในช่วง 4Q57 กว่า 7.1 พันล้านบาท และไปโอนในปี 2558 อีกกว่า 1.63 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะช่วยรองรับต่อการเติบโตของรายได้ในอนาคต
- ราคาหุ้น SPALI ปัจจุบันซื้อขายบน PER เพียง 9 เท่า ขณะที่ราคาพื้นฐานปี 2558 ประเมินโดยอิง PER 10 เท่า ได้ Fair Value ที่ 31.96 บาท มี Upside สูงถึง 32.6% จากราคาปัจจุบัน อีกทั้งยังสามารถเก็งกำไรจากแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q57 ที่คาดว่าจะทำ New High จึงทำให้หุ้น SPALI มีความน่าสนใจ

### 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)	8.98			
PBV (เท่า)	2.62			

### 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



วันจันทร์ที่ 5 มกราคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 24.10  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 41,369

### พวืถือหุ้นใหญ่ 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

✉ praprasit@asiaplus.co.th

วรมิษฐ์ เตียวอิศเรศ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒน์เขต  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ prakrit.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์