

## SPALI

### ➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: อภิศักดิ์ แจกข่าวดี เตรียมเสนอแผนกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ภายใน 2 สัปดาห์นี้ คาดลดค่าธรรมเนียมการโอน และค่าจดจำนองเหลือ 0.01% รวมทั้งลดภาษีธุรกิจเหลือ 0.1% ด้านธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) เตรียมวงเงินพร้อมปล่อยกู้

### ➤ ความเห็น

- ถือเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มผู้ประกอบการอสังหาฯโดยตรง โดยฝ่ายวิจัยมองว่าเมื่อมาตรการนี้ออกมา จะช่วยเพิ่ม Presales และเร่งการโอนของลูกค้ายิ่งขึ้น ส่วนประเด็นการให้ธอส. เข้าไปช่วยปล่อยกู้ในส่วนของกลุ่มลูกค้าที่ซื้อไม่ผ่าน จะส่งผลบวกต่อผู้พัฒนาอสังหาฯที่เน้นตลาดล่าง-กลาง อย่าง SPALI, PS, SIRI และ LPN
- ด้วย Sentiment เขิงบวกระยะสั้นต่อกลุ่มอสังหาฯ วันนี้ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำ SPALI เนื่องจากคาดการณ์ผลประกอบการงวด 3Q58 โดดเด่น ตามแนวโน้มยอดโอนฯที่คาดว่าจะเป็จุดสูงสุดของปี จากการส่งมอบโครงการคอนโดขนาดใหญ่อย่าง Prima Riva อีกทั้งโครงการดังกล่าวมี Gross Margin ที่สูงกว่า 40% ด้าน Backlog ณ สิ้นงวด 2Q58 ที่มีอยู่สูง 3.68 หมื่นล้านบาท และมีกำหนดโอนฯใน 2H58 1.11 หมื่นล้านบาท เชื่อว่าจะทำให้รายได้ของ SPALI ทั้งปี 2558 ทำได้ตามเป้าหมายที่ 2.22 หมื่นล้านบาทได้ไม่ยาก
- ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2558 ของ SPALI อิง PER 10 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 27.57 บาท มี Upside สูง 47% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q58 ที่คาดว่าจะเติบโต และกระแสเงินกำไรระยะสั้นจากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯของภาครัฐ จึงแนะนำ ซื้อ

วันพฤหัสบดีที่ 24 กันยายน พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 18.70  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 32,100

### พื้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายประทีป ตั้งมติธรรม	23.30
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.25
3. นางอัจฉรา ตั้งมติธรรม	5.25
4. สำนักงานประกันสังคม	3.33
5. CHASE NOMINEES LIMITED	2.75

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทธานากิจ  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	5,887	6,901	5,031	5,154
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,580	1,627	903	965
EPS (บาท)	0.92	0.95	0.53	0.56
BV (บาท)	9.21	10.15	10.66	10.58
PER (เท่า)	6.32			
PBV (เท่า)	1.77			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

SPALI : กำลังพักตัวในเป็นกรอบรูปทรงสามเหลี่ยม โดยมีแนวต้านที่ 18.90 บาท หากผ่านได้จะเห็นจังหวะ Bullish Breakout โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 20.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ เมื่อผ่านแนวต้าน 18.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 20.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 18.30 บาท

