

ศุภาลัย – SPALI

SUPALAI

7 กรกฎาคม 2569

ชื่อเมื่อออนไลน์

ราคาเป้าหมาย	18.60 บาท
Upside/Downside	+15%
Median Consensus	17.00 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	16.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	19/14.50 บาท
มูลค่าตลาด	31,639 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,953 ล้านหุ้น
Free Float	54.51%
Foreign Limit/Available	35%/21.73%
NVDR in hand (% of share)	5.98%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	5,080.24
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/25-31/12/25	06/05/26	0.70
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.55
01/07/24-31/12/24	07/05/25	0.85



วุดน มหาตงศ์กุล
เลขทะเบียนบัตรประจำตัว : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

คาดการณ์ 2Q69 พื้นตัว QoQ

- คาดกำไร 2Q69 ที่ 773 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 92.1% QoQ แต่ลดลง 30% YoY จากคาดการณ์ยอดโอนที่ 4.96 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 30.9% QoQ แต่ลดลง 28.2% YoY
- คาด Gross Margin ใน 2Q69 ใกล้เคียง 1Q69 และชะพื้นตัวโดดเด่นใน 3Q69 ที่มีกำไรโอนโครงการคอนโดเพิ่มมากขึ้น
- คาด 3Q69 มีกำไรเติบโต QoQ จากการโอนโครงการ Supalai Parc Ekkamai-Pattanakarn
- คาดกำไรปี 2569 ที่ 5.16 พันล้านบาท จากยอดโอนคอนโดที่เพิ่มขึ้น ที่จะหนุน Gross Margin ในพื้นตัว
- แนะนำ "ชื่อเมื่อออนไลน์" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 18.60 บาท

2Q69 Earnings Preview

- คาด SPALI รายงานกำไร 2Q69 ที่ 773 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 92.1% QoQ แต่ลดลง 30% YoY จากคาดการณ์ยอดโอนที่ 4.96 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 30.9% QoQ แต่ลดลง 28.2% YoY
- ใน 2Q69 เริ่มโอนโครงการ Supalai Sense Srinakarini มูลค่าโครงการ 1.0 พันล้านบาท มียอดขายแล้ว 51% ซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของรายได้คอนโดมิเนียมในไตรมาสนี้
- Gross Margin ใน 2Q69 คาดยังถูกกดดัน แม้จะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน โดยเรคาด Gross Margin ใน 2Q69 ที่ 30% ใกล้เคียง 1Q69 ที่ 30.2% แต่ลดลงจาก 2Q68 ที่ 31.5% เนื่องจากยังคงมีการใช้ Promotion ในการขายโครงการแนวราบ
- ใน 2Q26 เปิดตัวโครงการใหม่เพิ่ม 5 โครงการ มูลค่ารวม 6.37 พันล้านบาท
- โครงการออสเตรเลีย มียอดขายสะสม 5M69 อยู่ที่ 334 ลาน AUD และตั้งเป้ารายได้จากออสเตรเลียทั้งปีที่ 1.05 หมื่นล้านบาท
- คาดเริ่มโอนโครงการ Supalai Parc Ekkamai-Pattanakarn ในเดือนสิงหาคม 2569
- พัฒนานวัตกรรมลดต้นทุนโดยการนำเศษวัสดุก่อสร้างกลับมาใช้ใหม่ เช่น การทำ Soil Cement ช่วยลดค่าใช้จ่ายการจัดการขยะ
- ยอด Presales 1H69 รวมอยู่ที่ 1.3 หมื่นล้านบาท เติบโต 9% YoY โดยคิดเป็น 43% ของเป้าหมายทั้งปีที่ตั้งไว้ 3.0 หมื่นล้านบาท
- คาดยอดโอนใน 3Q69 พื้นตัวโดดเด่นจากการเริ่มโอนโครงการ Supalai Parc Ekkamai-Pattanakarn มูลค่า 4.6 พันล้านบาทในช่วงเดือนสิงหาคม และโครงการ Kram Khao Tao ช่วยหนุน Gross Margin จากสัดส่วนยอดโอนที่เพิ่มขึ้นของโครงการคอนโด

คาดการณ์ 2569 พื้นตัวจากยอดโอนคอนโดใหม่ 3 โครงการ

SPALI ยังคงเปิดตัวโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง และปัจจุบันมียอด Backlog ระบุในปี 2569 ที่ 8.2 พันล้านบาท (รวมยอดโอนใน 2Q69) จากคอนโดใหม่พร้อมโอน 3 โครงการ มูลค่ารวม 6.08 พันล้านบาท และมียอด Backlog รวมอยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาท เรายังคงคาดการณ์ปี 2569 ที่ 5.16 พันล้านบาท ยังคงแนะนำ "ชื่อเมื่อออนไลน์" จากการฟื้นตัวของ Margin เรายังแนะนำ "ชื่อเมื่อออนไลน์" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 18.60 บาท จากการอิง EPS ปี 2569F ที่ 2.64 บาท และอิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7.0X โดยปี 1Q69 คาดเป็นไตรมาสที่มีผลประกอบการต่ำที่สุดของปี

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	31,177	31,194	24,124	30,662	34,527
EBITDA(Bt mn)	7,386	7,665	4,680	6,219	6,996
Net Profit (Bt mn)	5,989	6,190	4,015	5,164	5,737
EPS (Bt)	3.06	3.17	2.06	2.64	2.94
EV/EBITDA (x)	4.07	4.45	6.87	4.47	5.26
PER(x)	6.53	5.30	8.76	6.96	6.26
DPS(Bt)	1.45	1.45	1.25	1.06	1.17
Div Yield (%)	7.2%	8.6%	6.9%	5.7%	6.4%
ROE (%)	12.1%	11.7%	7.4%	8.9%	9.1%
P/BV (x)	0.77	0.62	0.65	0.60	0.56

Source : Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน มาตรการ LTV และ COVID-19 ที่กดดันตลาดโดยรวม

Assumptions:

P/E	7.0X
Equity gain from JV (2568F)	500 mb
Gross profit margin	37%
SG&A expense	17%
Net profit margin	16.7%

SPALI Quarterly Result

SPALI's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	6,912	6,371	7,207	3,792	4,963	30.9%	-28.2%
COGs	4,733	4,120	4,766	2,630	3,457	31.5%	-27.0%
Gross profits	2,179	2,252	2,441	1,162	1,506	29.6%	-30.9%
Other income	56	293	233	164	168	2.0%	200.4%
SG&A	982	974	978	749	993	32.6%	1.0%
EBITDA	1,320	1,636	1,713	633	737	16.5%	-44.2%
Depreciation&Amortisation	68	65	17	55	56	2.0%	-17.7%
Interest expense	191	178	167	151	140	-7.4%	-26.7%
Income tax	391	361	175	107	108	0.8%	-72.3%
Equity from subsidiary	446	153	0	104	380	266.9%	-14.8%
Minority interest	12	17	16	20	40	95.7%	247.4%
Net profit before extra item	1,104	1,168	1,338	402	773	92.1%	-30.0%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	1,104	1,168	1,338	402	773	92.1%	-30.0%
EPS (Bt) before extra item	0.51	0.54	0.62	0.19	0.36	92.1%	-30.0%
EPS (Bt)	0.51	0.54	0.62	0.19	0.36	92.1%	-30.0%

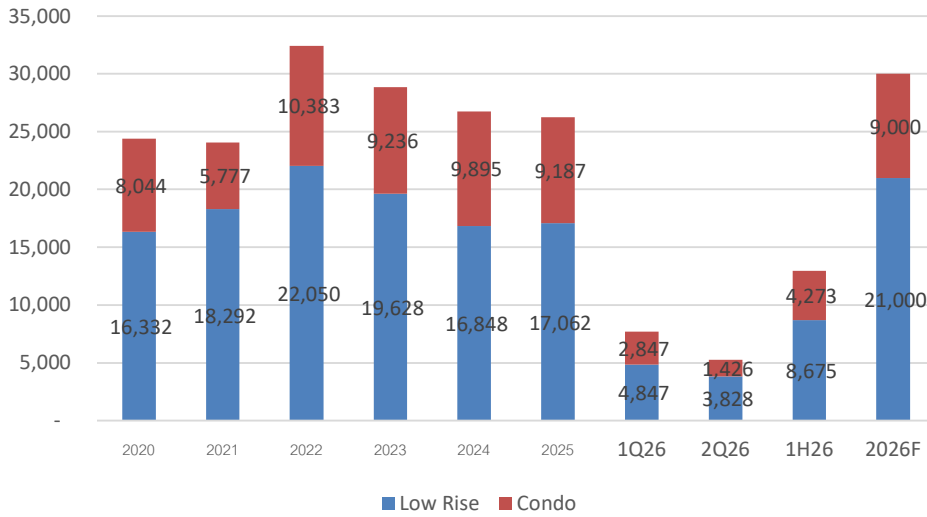
Source: Trinity Research

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณืต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Presales Update

Presales



Source: SPALI, Trinity research

SPALI: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- จัดทำกระบวนการจัดการขยะที่เกิดจากงานก่อสร้างเพื่อประโยชน์สูงสุด (Waste Management) รวมถึงการคิดค้นนวัตกรรมใหม่ เพื่อลดการใช้วัสดุ หรือใช้วัสดุต่าง ๆ อย่างคุ้มค่า
- ส่งเสริมการลงทุนเพื่อพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อสิ่งแวดล้อม ทั้งกับพนักงานภายในและคู่ค้าภายนอก
- มุ่งมั่นสู่การลดการปล่อยคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรให้ได้ 25% ภายใน 3 ปี และ 40% ภายในปี 2573 ซึ่งถือเป็น 1 ในเป้าหมายหลักของบริษัทฯ

S – Social
(ด้านสังคม)

- การพัฒนาพื้นที่ใกล้เคียงโครงการรวมถึงการดำเนินการภายในโครงการต่าง ๆ เพื่อความปลอดภัยและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นระหว่างก่อสร้าง รวมถึงการเข้าถึงชุมชนต่าง ๆ ในหลายจังหวัดทั่วประเทศ เพื่อสนับสนุนหรือให้การช่วยเหลือในด้านต่าง ๆ เช่น กิจกรรม “ศุภาลย์สร้างดี แผลงไรให้เพื่อน ปันความสุข สู่ทองทะเล” รวมเป็นส่วนหนึ่งในการสร้างสมดุลและฟื้นฟู ระบบนิเวศทางชายฝั่งทะเล
- ให้ความสำคัญของการพัฒนาบุคลากรภายใน ทั้งกลุ่มพนักงานและผู้บริหาร ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการเติบโตขององค์กร บริษัทฯ จึงมีนโยบายและการดำเนินการเพื่อพัฒนาศักยภาพของพนักงานในทุกด้าน เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนขององค์กร - พัฒนาสิ่งแวดล้อม สังคม วัฒนธรรมภายในองค์กรเพื่อให้พนักงานเกิดความสุขในการทำงาน และร่วมกันพัฒนาองค์กรสู่ความยั่งยืน

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- เน้นดำเนินการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใส เพื่อให้ให้นักลงทุนทุกส่วนวางใจในการลงทุนกับบริษัทฯ และมั่นใจด้านผลตอบแทน ที่ดีที่นักลงทุนจะได้รับ
- ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจตามหลักธรรมาภิบาลและปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ค้าเสมอมา เพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน โปร่งใสและตรงไปตรงมา เพื่อคุณภาพของสินค้าที่ได้รับตามมาตรฐาน
- มีการกำกับดูแล ควบคุม ติดตามความเสี่ยงจากการทุจริตฯ คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลให้มีระบบการควบคุมภายใน และให้ความเห็นถึงความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน โดยมีการประเมินหัวข้อตาม “แบบประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายใน” ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการประกาศใช้ซึ่งได้ประเมินตามกรอบการควบคุมภายในของ COSO - ERM 2017 (The Committee of Sponsoring Organization of the Treadway Commission-Enterprise Risk Management-Integrating with Strategy and Performance)

SPALI ESG Data					
Environment	2022	2023	2024	2025	PROP Average
Compliance with environmental management principles and standards					
Environmental management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal violations or negative environmental impacts					
Number of cases and incidents of legal violations or negative environmental impacts	0	0	0	0	0.07
Energy Management					
Total electricity consumption within the organization (Kilowatt-Hours)	16,165,477	18,173,146	21,854,091	21,308,278	29,297,376
Total electricity expense (Baht)	30,434,821	33,984,187	22,858,001	21,976,054	141,413,754
Percentage of total electricity expense to total expenses (%)	0	0	0	0	2
Total fuel expense (Baht)	2,349,433	4,177,521	4,340,105	5,352,578	170,434,753
Water Management					
Total water consumption (Cubic meters)	124,477	939,487	1,282,644	1,235,573	2,487,715
Recycled water (Cubic meters)	N/A	-	-	1,320	1,657,208
Total water withdrawal expense (Baht)	2,127,675	1,859,102	1,777,686	1,652,128	41,373,359
Waste Management					
Total waste generated (Kilograms)	N/A	26,983	29,440	N/A	2,228,147
Total reused/recycled waste (Kilograms)	24	296	788	2,764	671,022
Percentage of total reused/recycled waste to total waste generated (%)	-	-	-	-	19
Greenhouse Gas Management					
Setting net-zero greenhouse gas emissions targets	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Long-term target year of net-zero greenhouse gas emissions	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total GHG emissions (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	111,646	143,980	95,889	69,751	135,495
Total GHG emissions - scope 1 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	1,504	1,145	1,167	1,452	3,195
Total GHG emissions - scope 2 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	8,093	9,085	10,925	10,122	17,064
Total GHG emissions - scope 3 (Metric tonnes of carbon dioxide equivalent)	102,049	133,750	83,797	58,177	149,112
Verification of Greenhouse Gas Emissions	0	0	0	Yes	N/A
Name of verifying company	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Social					
Human Rights					
Human rights management principles and standards	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Information on incidents related to legal or social and human rights violations					
The total number of cases or incidents of significant violations of laws or regulations regarding social and human rights (Cases)	1	0	0	0	0.17
The total number of cases or incidents that cause significant labor disputes (Cases)	0	0	0	0	0.04
Employment					
Total Employment (Person)	1,363	1,439	1,485	1,459	3,624
Total number of employees (Persons)	1,363	1,439	1,485	1,459	1,097
Total number of male employees (Persons)	709	747	748	724	573
Percentage of male employees (%)	52	52	50	50	45
Total number of female employees (Persons)	654	692	737	735	573
Percentage of female employees (%)	48	48	50	50	53
Total of workers who are not employees (Person)	N/A	N/A	N/A	N/A	4,201
Percentage of non-employee workers to total employment (%)	-	-	-	-	7
Total employment of workers with disabilities (Persons)	2	4	10	18	40
Employee Remuneration					
Total employee remuneration (Baht)	458,110,000	452,445,446	1,150,650,418	1,073,394,735	736,877,391
Ratio of average remuneration of female employees to male employees	1	1	1	1	1
Percentage of total number of employees joining employee provident fund to total number of employees (%)	N/A	N/A	N/A	86	58
Human Capital Development					
Total amount spent on employee training and development (Baht)	5,116,698	4,667,078	4,986,465	4,970,767	4,790,550
Percentage of training and development expenses to total expenses (%)	0	0	0	N/A	-
Safety, Occupational Health, and Environment at Work					
Total number of lost-time injury accidents by employees (Case)	N/A	N/A	N/A	-	4
Total number of employees that lost-time injuries exceeding 1 day (Person)	N/A	N/A	N/A	2	4
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 1 million-manhours)	1	1	1	1	20
Lost time injury frequency rate (LTIFR) (Persons / 200,000 manhours)	0	0	0	0	4
Total number of employees that fatalities as a result of work-related injury (Person)	N/A	N/A	N/A	0	0
Governance and Economics					
Participation in anti-corruption networks					
Anti-corruption networks or projects the company has joined or declared intent to join	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Composition of the Board of Directors					
Total number of directors (Persons)	10	10	10	10	9.38
Total number of male directors (Persons)	9	9	9	9	1.87
Percentage of male directors (%)	90	90	90	90	79.38
Total number of female directors (Persons)	1	1	1	1	1.87
Percentage of female directors (%)	10	10	10	10	20.62
Total number of independent directors (Persons)	4	4	4	4	4.58
Percentage of independent directors (%)	40	40	40	40	48.6
Total number of executive directors (Persons)	4	4	3	3	2.58
Percentage of executive directors (%)	40	40	30	30	28.03
Total number of non-executive directors (Persons)	6	6	7	7	6.79
Percentage of non-executive directors (%)	60	60	70	70	71.97
Average director age (Years)	67	68	69	71	62.68
The chairman of the board and the highest-ranking executive are from the same person	N/A	N/A	Yes	No	N/A
The Chairman of the Board is the Highest-ranking Executive	N/A	N/A	N/A	Yes	N/A
The Chairman of the Board and the Highest-ranking Executive are from the same family	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Meeting Attendance of the Board of Directors					
Number of the Board of Directors meeting (Times)	N/A	N/A	N/A	N/A	4
Average percentage of the Board of Directors meeting (%)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Remuneration of Directors and Executives					
Total Director Remuneration (Baht)		15,160,000	16,160,000	13,400,000	6,680,691
Total audit committee remuneration (Baht)		N/A	N/A	1,110,000	632,980
Total executive remuneration (Baht)	N/A	N/A	N/A	122,022,329	45,762,812
Sustainability Policy and Strategy					
Corporate sustainability report				Yes	N/A
United Nations SDGs that align with the organization's sustainability management goals	N/A	N/A	Yes	Yes	N/A
Company sustainability disclosure aligned with guidelines				GRI STANDARDS, TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)	N/A

Source: SET, Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันข้อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้ลงทุน การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SUPALAI					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	31,177	31,194	24,124	30,662	34,527
Cost of good sold	(19,933)	(19,228)	(15,640)	(19,304)	(21,739)
Gross Profit	11,244	11,966	8,484	11,358	12,789
SG&A	(3,857)	(4,302)	(3,804)	(5,139)	(5,793)
EBITDA	7,386	7,665	4,680	6,219	6,996
Depreciation & Amortization	(138)	(203)	(213)	(236)	(256)
EBIT	7,249	7,462	4,467	5,982	6,740
Equity Shares	247	394	730	500	500
Financial Costs	(467)	(709)	(725)	(731)	(804)
Other Income	641	790	648	680	714
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	7,670	7,937	5,121	6,432	7,150
Tax	(1,586)	(1,665)	(1,057)	(1,186)	(1,330)
Net Profit before minority	6,083	6,272	4,063	5,245	5,820
Less Minority Interest	(94)	(82)	(48)	(81)	(83)
Net Profit before Extra.	5,989	6,190	4,015	5,164	5,737
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	5,989	6,190	4,015	5,164	5,737
EPS (Bt)	3.06	3.17	2.06	2.64	2.94
<i>Core (EPS)</i>	<i>3.06</i>	<i>3.17</i>	<i>2.06</i>	<i>2.64</i>	<i>2.94</i>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	4,711	5,123	3,788	4,101	4,964
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	60	111	48	84	95
Inventories	71,125	74,641	77,448	83,563	84,572
Other current assets	1,838	1,376	1,086	1,456	1,498
Total Current Assets	77,734	81,252	82,370	89,204	91,128
Investments	2,475	6,885	11,433	11,433	11,433
Property, Plant & Equipment	1,459	4,352	3,135	3,399	3,643
Good will	88	38	36	36	36
Intangible assets	77	81	109	109	109
Deferred tax assets	130	289	306	306	306
Others	4,161	3,335	1,896	1,896	1,896
Total Assets	86,126	96,231	99,285	106,383	108,551
Loans and O/D from banks	10,822	13,739	11,738	14,086	16,903
Account payable-trade	8,160	8,654	9,238	6,347	7,147
Current portion 1 yr L/T loans	6,988	9,417	9,122	10,034	9,031
Other current liabilities	1,187	1,558	909	927	945
Total Current Liabilities	27,157	33,368	31,007	31,393	34,026
Long-term debt	0	36	0	0	0
Other	7,504	8,607	13,492	13,472	9,482
Total Liabilities	34,661	42,011	44,499	44,866	43,508
Paid-up share capital	1,953	1,953	1,953	1,953	1,953
Premium on share capital	1,499	1,499	1,499	1,499	1,499
Legal reserve	215	215	215	215	215
Reserve for expansion	0	0	958	958	958
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	47,400	51,992	52,565	55,663	59,105
Others	(592)	(2,483)	(3,461)	91	91
Total Equity before MI	50,475	53,176	53,728	60,379	63,821
Minority Interest	990	1,045	1,058	1,139	1,221
Total Equity	51,465	54,220	54,786	61,517	65,042
Total Liabilities & Equity	86,126	96,231	99,285	106,383	108,551

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

SUPALAI					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	8,043	8,563	5,797	7,081	7,871
Depreciation	138	203	213	236	256
Chg in working capital	(1,586)	(1,665)	(1,057)	(1,186)	(1,330)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(1,935)	(1,548)	(1,047)	(9,411)	(234)
CF from Operating	4,660	5,554	3,906	(3,280)	6,564
Capital expenditure	(70)	(3,049)	977	(500)	(500)
Change in investments	(8)	(4,568)	(4,565)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(77)	(7,617)	(3,588)	(500)	(500)
Capital Increase	0	0	958	0	0
Debt Financing	1,223	6,593	2,515	3,260	(2,186)
Dividend (incl. tax)	(2,831)	(2,636)	(2,701)	(2,066)	(2,295)
Other financing activities	421	(1,481)	(2,425)	2,899	(720)
CF from Financing	(1,186)	2,476	(1,653)	4,093	(5,201)
Change in Cash	3,396	412	(1,335)	313	863
Beginning Cash	1,315	4,711	5,123	3,788	4,101
Ending Cash	4,711	5,123	3,788	4,101	4,964
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	3.06	3.17	2.06	2.64	2.94
DPS	1.45	1.45	1.25	1.06	1.17
BV	25.81	27.23	27.51	30.91	32.68
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.86	2.44	2.66	2.84	2.68
Quick Ratio	0.18	0.16	0.12	0.13	0.15
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	35.62%	37.71%	34.29%	36.27%	36.30%
EBITDA Margin	23.69%	24.57%	19.40%	20.28%	20.26%
EBIT Margin	23.25%	23.92%	18.52%	19.51%	19.52%
Net Margin	19.21%	19.84%	16.64%	16.84%	16.62%
ROE	12.11%	11.71%	7.37%	8.88%	9.07%
Efficiency Ratio					
ROA	7.21%	6.79%	4.11%	5.02%	5.34%
ROFA	410.4%	142.2%	128.1%	151.9%	157.5%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.69	0.79	0.83	0.74	0.68
Net Debt to Equity	0.26	0.34	0.32	0.33	0.33
Interest Coverage Ratio	15.51	10.53	6.17	8.19	8.38
Growth					
Sales Growth	-9.60%	0.06%	-22.66%	27.10%	12.61%
EBITDA Growth	-23.75%	5.32%	-36.98%	29.48%	11.76%
Net Profit Growth	-26.72%	3.34%	-35.13%	28.62%	11.10%
EPS Growth	-26.72%	3.48%	-35.13%	28.62%	11.10%
Valuation					
PER (x)	6.53	5.30	8.76	6.96	6.26
P/BV (x)	0.77	0.62	0.65	0.60	0.56
EV/EBITDA (x)	4.07	4.45	6.87	5.74	5.26
Dividend Yield (%)	7.24%	8.63%	6.94%	5.74%	6.38%
Dividend Payout Ratio (%)	47.26%	45.75%	60.80%	39.95%	39.95%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด