



พฤษภาคม

PSH

กำไรอ่อนตัวตาม คาดจาก LTV

- PSH รายงานกำไร 2Q62 อ่อนตัวตามคาดที่ 933 ลบ.ลดลง 40%YoY และ 45%QoQ จากการโอนที่ต่ำโดยเฉพาะแนวราบหดตัวสูง 32%QoQ และ 36%YoY หลังได้รับผลกระทบจากมาตรการ LTV ทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อ
- ส่งผลให้ผลประกอบการ 1H62 คิดเป็นเพียง 43%ของประมาณการ ทำให้เราตัดสินใจปรับลดประมาณการลง 9% หลังมอง PSH เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการ LTV สูง เนื่องจากลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่เป็นกลุ่มกลาง-ล่าง ที่มองได้รับผลกระทบจากการควบคุมสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น
- ปรับประเมินราคาเหมาะสมปี'62 ใหม่ที่ 21.00 บาท ณ ระดับราคาปัจจุบันมี Upside จำกัด แต่มอง PSH ยังมีจุดเด่นเป็นหุ้นปันผล ที่คาดมีระดับอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่สูง 6.1% ทำให้เราแนะนำ "ถือ"
- PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลครึ่งปีแรกที่ 0.60 บาท ขึ้น XD วันที่ 23/08/62

Income Statement ('000)	2Q19	1Q19	2Q18	%qoq	%yoy
Sale	7,781	11,881	10,930	-34.5%	-28.8%
Cost of Sale	(5,007)	(7,780)	(6,980)	-36%	-28%
Gross Profit	2,774	4,102	3,950	-32%	-30%
SG&A	(1,487)	(1,855)	(1,980)	-20%	-25%
Net Interest Income(Expense)	(79)	(56)	(41)	41%	96%
Net Profit	933	1,686	1,563	-45%	-40%
Gross Profit Margin (%)	35.6%	34.5%	36.1%		
Net Profit Margin (%)	11.9%	14.2%	14.2%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัทปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด