



พฤษภาคม

PSH

**กำไร 4Q62 ออกมา
ดีกว่าคาดจากการ
ควบคุมต้นทุนและ
ค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด**

- PSH รายงานกำไร 4Q62 ไกล่เคียงตลาดคาด แต่ดีกว่าเราคาด 20% หรือที่ 1,825 ลบ.(-9%YoY แต่ +99%QoQ) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด โดยมี GPM สูงกว่าคาดที่ 36.4% (คาด 35.9%) เนื่องจากคอนโดส่งมอบใหม่ใน 4Q62 มี GPM ที่สูงกว่าคาดและค่าเฉลี่ยปกติ ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ยังปรับลดลงที่ 16.8% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ภายหลังมีโครงการเปิดใหม่ที่ไม่สูงนัก ส่งผลให้บริษัทมีกำไรทั้งปี'62 ที่ 5,359 ลบ.หดตัว 11%
- คาดกำไรปี'63 ของ PSH ทรงตัวจากก่อนที่ 5,175 ลบ. ลดลง 3% จาก Backlog รอโอนที่ต่ำเพียง 10,900 ลบ. หรือคิดเป็นเพียง 26%ของประมาณการรายได้เรา ขณะที่มองภาพรวมตลาดกลุ่มกลาง-ล่าง ที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ยังคงมีความเสี่ยงถูกกดดันจากมาตรการ LTV และความเข้มงวดของการปล่อยสินเชื่อจากธนาคาร
- ประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 17.50 บาท โดยมอง PSH ยังมีจุดเด่นเป็นหุ้นปันผล ที่คาดมี Div Yield ในระดับสูง 7.2% ทำให้เราแนะนำ "ถือ"

Income Statement ('000)	4Q19	3Q19	4Q18	%qoq	%yoy
Sale	11,706	8,517	14,420	37.4%	-18.8%
Cost of Sale	(7,442)	(5,525)	(9,227)	34.7%	-19.3%
Gross Profit	4,264	2,992	5,193	42.5%	-17.9%
SG&A	(1,966)	(1,752)	(2,654)	12.2%	-25.9%
Net Interest Income(Expense)	(106)	(82)	(33)	30.4%	225.2%
Net Profit	1,825	916	2,006	99.4%	-9.0%
Gross Profit Margin (%)	36.4%	35.1%	36.0%		
Net Profit Margin (%)	15.4%	10.7%	13.8%		

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