

พฤษภาคม

PSH

**กำไร 1Q63 ตามคาด
อ่อนตัวมาก 45%YoY
และ 50%QoQ**

- PSH รายงานกำไร 1Q63 ไกล่เคียงเราและตลาดคาดที่ 922 ลบ.หดตัว 45%YoY และ 50%QoQ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้สุทธิที่ลดลง (-39%YoY และ -40%QoQ) จากทั้งคอนโดและโครงการแนวราบ เนื่องจากใน 1Q63 บริษัทมีแผนการส่งมอบเพียง 2 คอนโดขนาดเล็กใหม่ และผลกระทบต่อเนื่องของ LTV กดดันธนาคารเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ผสานกับผลกระทบจาก Covid-19 ที่ยังเข้ามามากดันท่ำกำลังซื้อ ทำให้การขายโอนโครงการและการระบายสินค้าในมือเป็นไปได้ช้า
- อย่างไรก็ตาม PSH ยังสามารถรักษาระดับ GPM ได้อยู่ในระดับสูงที่ 35.9% ส่วนหนึ่งจากแรงหนุนของการส่งมอบโครงการคอนโดที่มีระดับ GPM สูงกว่าค่าเฉลี่ย ขณะที่สัดส่วน SG&A/Sales ยังอยู่ในเกณฑ์ดีที่ 17.8% แม้รายได้จะลดลงมากจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ภายหลังมีโครงการเปิดใหม่ที่ไม่สูงนัก
- มองภาพรวมตลาดกลุ่มกลาง-ล่าง ที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัท ยังคงมีความเสี่ยงถูกกดดันจากมาตรการ LTV และความเข้มงวดของการปล่อยสินเชื่อจากธนาคาร ทำให้เราประเมินราคาเหมาะสมปี'63 ที่ 10.50 บาท โดยมอง PSH ยังมีจุดเด่นเป็นหุ้นปันผล ที่คาดมี Div Yield ในระดับสูง 7.6% ทำให้เราแนะนำ "ถือ"

Income Statement ('000)	1Q20	4Q19	1Q19	%qoq	%yoy
Sale	7,143	11,706	11,881	-39.0%	-39.9%
Cost of Sale	(4,582)	(7,442)	(7,780)	-38.4%	-41.1%
Gross Profit	2,561	4,264	4,102	-39.9%	-37.6%
SG&A	(1,268)	(1,966)	(1,855)	-35.5%	-31.6%
Net Interest Income(Expense)	(121)	(106)	(56)	13.7%	115.6%
Net Profit	922	1,825	1,686	-49.5%	-45.3%
Gross Profit Margin (%)	35.9%	36.4%	34.5%		
EPS	0.42	0.83	0.77		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่วางทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด