

PSH

Pruksa Holding PCL.

GPM ปรับตัวดีขึ้น จากการ
โอนคอนโดใหม่

แต่แผนเปิดโครงการใหม่ปี'65
Conservative กว่าคาด

"Trading Buy"
Target 11.60 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- PSH ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q/64 มีกำไรสุทธิ 988 ล้านบาท (+19%qoq และ +199%yoy) ใกล้เคียงที่ตลาดคาด และประกาศจ่ายเงินปันผล รอบ 2H/64 อยู่ที่ 0.65 บาท/หุ้น (ดีกว่าคาดหมายของตลาด) คิดเป็น Dividend yield ราว 4.5% ทำให้รวมเงินปันผลทั้งปี'64 ที่ 0.96 บาท/หุ้น (Payout สูงเกือบ 90%) คาดช่วยหนุนราคาหุ้น
- การเติบโตของกำไรสุทธิหลักๆ จาก GPM ที่ดีขึ้น จาก 29.3% เมื่อ 4Q63 มาอยู่ที่ 32.3% ใน 4Q64 หลังโอนโครงการแนวสูงใหม่ 7 โครงการ รวมถึงการปรับรูปแบบสินค้าหลายรายการ นอกจากนี้ยังสามารถควบคุม SG&A จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่ประหยัดลงมาก อย่างไรก็ตามธุรกิจโรงพยาบาล ผลการดำเนินงานดีขึ้น qoq แต่ยังคงขาดทุนราว -123 ล้านบาท ดีขึ้นจาก -139 ล้านบาท เมื่อ 3Q64
- ภาพรวมทั้งปี'64 มีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 2.35 พันล้านบาท (-15%yoy) ผลกระทบจากความต้องการตลาดล่างที่ยังคงหดตัว หลังการระบาดของโควิดระลอก 4-5 และกำลังซื้อที่ฟื้นตัวอย่างจำกัด โดยตลาดยังคงกังวลต่อการเสียส่วนแบ่งในตลาดกลาง-ล่าง และแนวราบอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังรับรู้ผลขาดทุนจากโรงพยาบาลวิมุติที่ราว -439 ล้านบาท เป็นอีกปัจจัยกดดัน
- อย่างไรก็ตามคาดปี'65 ผลการดำเนินงานมีโอกาสกลับมาเติบโตโดดเด่นจากฐานที่ต่ำ และ GPM ที่มีโอกาสทรงตัวในระดับที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรปี'65 ที่ 32.12 พันล้านบาท(+11%) และ 2.92 พันล้านบาท(+21%) ตามลำดับ อย่างไรก็ตามยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าช่วง Pre Covid-19
- ขณะที่ในปี'65 PSH มีแผนเปิดโครงการใหม่เพียง 16.3 พันล้านบาท ลดลงจาก 21.1 พันล้านบาท เมื่อปี'64 หลังชะลอการซื้อที่ดินในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้การเติบโตในปี'65 มาจาก Backlog ที่ 19,000 ล้านบาท จากการโอนคอนโด 7 โครงการต่อเนื่องจากปี'64 และ 7 โครงการใหม่ใน 3Q/65 และแผนลงทุนเพิ่ม 3.5 พันล้านบาท ในธุรกิจโรงพยาบาล แต่คาดยังคงมีผลขาดทุนต่อเนื่องในปี'65-66
- ราคาเป้าหมาย 11.60 บาท (Bloomberg consensus) แนะนำ "Trading Buy"

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