

Monday, August 15, 2022

AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

PSH

Pruksa Holding PCL.

กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

กังวลการเสียส่วนแบ่งฯ

ต่อเนื่อง หลังเปิดโครงการ

ที่ Conservative กว่ากลุ่มฯ

"Hold"

Target 13.15 บาท

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

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- PSH ประกาศผลการดำเนินงาน 2Q/65 มีกำไรสุทธิ 430 ล้านบาท (-22%qoq และ +1%yoy) และประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.31 บาท คิดเป็น Dividend yield ราว 2.5% ขณะที่ คาดทั้งปีจ่ายปันผลอยู่ที่ 0.96 บาท คิดเป็น Div Yield ~7.7%
- ผลการดำเนินงานหลักๆ ยังมาจากการโอนกลุ่มแนวราบ ขณะที่กลุ่มคอนโดยังเป็นการขายสินค้า RTM และการโอน Backlog เดิม โดยไม่มีการเปิดโครงการใหม่ และการระบายสต็อกเป็นไปอย่างช้าๆ ภายใต้กำลังซื้อในตลาดกลาง-ล่าง ที่ยังชะลอตัว มีรายได้จากธุรกิจ Residential อยู่ที่ 5,101 ล้านบาท (+1%qoq และ -19%yoy) แบ่งเป็น แนวราบ 3,720 ล้านบาท (+3%qoq และ -26%yoy) และแนวสูง 1,381 ล้านบาท (-4%qoq และ +4%yoy) ขณะที่ มี GPM อยู่ที่ 32.4% ดีขึ้นจาก 30.6% และ 29.2% เมื่อ 1Q65 และ 2Q64 ตามลำดับ ขณะที่ ธุรกิจโรงพยาบาลเติบโตค่อนข้างเร็วและใกล้จุดคุ้มทุน ซึ่ง 2Q65 มีผลขาดทุนขั้นต้นเหลือ -8 ล้านบาท เทียบกับ -44 ล้านบาท เมื่อ 2Q64 แต่ลดลงจาก +18 ล้านบาท เมื่อ 1Q65
- ขณะที่ 2H65 PSH มีแผนเปิดโครงการใหม่ มูลค่ารวมเพียง 12.7 พันล้านบาท แบ่งเป็น แนวราบ 20 โครงการ มูลค่า 9.3 พันล้านบาท และแนวสูง 3 โครงการ มูลค่า 3.4 พันล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งเป็นมูลค่าที่น้อย หลัง PSH ชะลอซื้อที่ดินในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้การเติบโตใน 2H65 มาจาก Backlog เป็นหลัก ที่ 19.9 พันล้านบาท จาก Backlog รวม 21.5 พันล้านบาท หลักๆ จากการโอนคอนโด 7 โครงการต่อเนื่องจากปี'64 และ 7 โครงการใหม่ มูลค่าราว 15.2 พันล้านบาท ที่จะเริ่มใน 3Q/65 เป็นต้นไป ขณะที่คาดในปี'65-66 ยังคงมีผลขาดทุนต่อเนื่องในโรงพยาบาล
- คาดปี'65 กำไรสุทธิยังเติบโตได้จากฐานที่ต่ำเมื่อปีที่ผ่านมา โดยสภาพภาพรวมยังคงได้รับผลกระทบจากความต้องการตลาดล่าง ซึ่งการฟื้นตัวเป็นไปอย่างจำกัด เป็นกลุ่มที่มีความอ่อนไหวต่อการขึ้นอัตราดอกเบี้ยและสภาวะทางเศรษฐกิจ ขณะที่ยังคงมีความกังวลต่อการเสียส่วนแบ่งฯ ในตลาดกลาง-ล่าง และแนวราบอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม คาด GPM มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นตามนโยบายของ PSH ที่หันมาเน้น GPM มากขึ้น ขณะที่ปี'66 ยังคงมีความกังวลจากการที่มี Backlog รอโอนไม่มาก ทำให้ต้องพึ่งการขายระหว่างปีเป็นหลัก โดย Bloomberg consensus คาดรายได้และกำไรปี'65 ที่ 31.86 พันล้านบาท (+13%) และ 2.95 พันล้านบาท (+25%) ตามลำดับ ราคาเป้าหมาย 13.15 บาท อย่างไรก็ตาม ณ ระดับราคาปัจจุบัน เราปรับคำแนะนำจากเดิม "Trading Buy" เป็น "Hold"

ที่มา : PSH และประมาณการโดย Bloomberg Consensus

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินอื่นแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC