

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

11 สิงหาคม 2565

# PSH

## UNDERPERFORM

Last Close price

Bt12.40

Target price

Bt13.40

## กำไรสุทธิ 2Q65 เป็นไปตามตลาดคาด

- PSH รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 430 ลบ. (+0.6% YoY แต่ -22% QoQ) เป็นไปตามตลาดคาด
- รายได้ลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยรายได้ 96% มาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และ 4% มาจากธุรกิจโรงพยาบาล
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 31% เทียบกับ 29.7% ใน 1Q65 และ 28.4% ใน 2Q64
- รายได้ 1H65 อยู่ที่ 1.1 หมื่นลบ. (-15.3% YoY) และกำไรสุทธิ 1H65 อยู่ที่ 982 ลบ. (-5% YoY)
- เราจะทบทวนประมาณการของเราอีกครั้ง เนื่องจากกำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 33% ของประมาณการกำไรปี 2565 ของเรา
- PSH ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 1H65 ในอัตรา 0.31 บาท/หุ้น XD วันที่ 24 ส.ค.
- เรายังคง tactical call “UNDERPERFORM” สำหรับ PSH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 13.40 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 9.5 เท่า แม้เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2565 แต่ปี 2566 เป็นปีที่น่าเป็นห่วง เนื่องจาก backlog น้อยมาก

### PSH

PSH										
Profit & Loss (Btmn)										
Interim Profit & Loss (Btmn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	YoY	QoQ	1H21	1H22	change
Sales	6,362	6,058	9,002	5,923	5,304	-16.6%	-10.4%	13,250	11,227	-15.3%
Costs of Sales	(4,556)	(4,313)	(6,207)	(4,166)	(3,661)	-19.6%	-12.1%	(9,608)	(7,827)	-18.5%
Gross Profit	1,807	1,745	2,795	1,757	1,643	-9.1%	-6.5%	3,643	3,400	-6.7%
SG&A Expense	(1,099)	(1,179)	(1,437)	(989)	(1,087)	-1.1%	9.9%	(2,137)	(2,076)	-2.9%
EBIT	708	565	1,358	768	556	-21.4%	-27.6%	1,505	1,324	-12.1%
Depreciation Expense	112	126	126	119	121	8.7%	2.0%	213	240	12.8%
EBITDA	820	692	1,484	887	677	-17.4%	-23.6%	1,718	1,564	-9.0%
Interest Expense	(146)	(129)	(130)	(120)	(91)	-37.9%	-24.3%	(290)	(210)	-27.5%
Other Income (Expense)	27	33	50	58	85	214.1%	45.3%	36	143	294.8%
Pre-tax Profit	589	469	1,278	706	550	-6.6%	-22.1%	1,252	1,257	0.4%
Corporate Tax	(150)	(125)	(278)	(158)	(120)	-20.0%	-24.2%	(302)	(278)	-8.1%
Pre-exceptional Profit	440	344	1,001	548	430	-2.1%	-21.5%	949	979	3.1%
Gain on investment and subs.	(1)	(4)	8	15	9	-944.3%	-40.2%	106	23	0.0%
Net Profit	427	331	988	552	430	0.6%	-22.1%	1,034	982	-5.0%
Normalized Profit (exd.FX&extra)	429	335	980	537	421	-1.7%	-21.6%	928	958	3.3%
EPS (Bt)	0.19	0.15	0.44	0.25	0.19	0.6%	-22.1%	0.46	0.44	-5.0%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	28.4%	28.8%	31.1%	29.7%	31.0%			27.5%	30.3%	
EBIT Margin (%)	11.1%	9.3%	15.1%	13.0%	10.5%			11.4%	11.8%	
EBITDA Margin (%)	12.9%	11.4%	16.5%	15.0%	12.8%			13.0%	13.9%	
Net Margin (%)	6.7%	5.5%	11.0%	9.3%	8.1%			7.8%	8.7%	

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

