

กำไรสุทธิ 3Q65 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ แต่ต่ำกว่าคาด

PSH

UNDERPERFORM

Current price Bt12.30

Target price Bt11.90

- PSH รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 620 ลบ. (+87.4% YoY และ +44% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาดอยู่ 17%
- รายได้อยู่ที่ 6.7 พันลบ. (+11.6% YoY และ +27.5% QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้จากทาวน์เฮ้าส์ 40% คอนโด 39% (มีคอนโดใหม่ 3 โครงการเริ่มโอนในไตรมาสนี้) บ้านเดี่ยว 17% และธุรกิจโรงพยาบาล 4%
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.9% เทียบกับ 31% ใน 2Q65 และ 28.8% ใน 3Q64
- กำไรสุทธิ 9M65 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. (+17.4% YoY) และคิดเป็น 60% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ของเราที่ 2.68 พันลบ.
- แม้ backlog คอนโดใน 4Q65 ของ PSH ยังแข็งแกร่ง แต่กำไรยังน้อยเมื่อเทียบกับที่เราคาดการณ์ ดังนั้นเราจึงมีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรปี 2565 ลดลง
- คง tactical call ที่ UNDERPERFORM ราคาเป้าหมาย 11.90 บาท/หุ้น

เตมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

BREAKING NEWS

12 พฤศจิกายน 2565

InnovestX Research

PSH										
Profit & Loss (Btmn)										
Interim Profit & Loss (Btmn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	YoY	QoQ	9M21	9M22	change
Sales	6,058	9,002	5,923	5,304	6,760	11.6%	27.5%	19,309	17,987	-6.8%
Costs of Sales	(4,313)	(6,207)	(4,166)	(3,661)	(4,668)	8.2%	27.5%	(13,921)	(12,496)	-10.2%
Gross Profit	1,745	2,795	1,757	1,643	2,092	19.9%	27.3%	5,387	5,492	1.9%
SG&A Expense	(1,179)	(1,437)	(989)	(1,087)	(1,286)	9.1%	18.4%	(3,317)	(3,362)	1.4%
EBIT	565	1,358	768	556	806	42.5%	44.8%	2,071	2,129	2.8%
Depreciation Expense	126	126	119	121	142	12.7%	17.4%	339	382	12.8%
EBITDA	692	1,484	887	677	948	37.1%	39.9%	2,410	2,512	4.2%
Interest Expense	(129)	(130)	(120)	(91)	(105)	-18.9%	15.8%	(419)	(315)	-24.8%
Other Income (Expense)	33	50	58	85	71	118.4%	-15.8%	69	214	211.1%
Pre-tax Profit	469	1,278	706	550	772	64.7%	40.3%	1,720	2,028	17.9%
Corporate Tax	(125)	(278)	(158)	(120)	(146)	16.7%	21.8%	(427)	(423)	-0.9%
Pre-exceptional Profit	344	1,001	548	430	626	82.2%	45.5%	1,293	1,605	24.1%
Gain on investment and subs.	(4)	8	15	9	7	-269.4%	-21.7%	102	30	0.0%
Net Profit	331	988	552	430	620	87.4%	44.1%	1,364	1,601	17.4%
Normalized Profit (excl.FX&extra)	335	980	537	421	613	83.1%	45.5%	1,263	1,571	24.4%
EPS (Bt)	0.15	0.44	0.25	0.19	0.28	87.4%	44.1%	0.61	0.72	17.4%
Financial Ratio	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22			9M21	9M22	
Gross Margin (%)	28.8%	31.1%	29.7%	31.0%	30.9%			27.9%	30.5%	
EBIT Margin (%)	9.3%	15.1%	13.0%	10.5%	11.9%			10.7%	11.8%	
EBITDA Margin (%)	11.4%	16.5%	15.0%	12.8%	14.0%			12.5%	14.0%	
Net Margin (%)	5.5%	11.0%	9.3%	8.1%	9.2%			7.1%	8.9%	

Source : InnovestX

