



## PSH

### สรุปมุมมองการประชุม PSH (มองกลางถึงลบเล็กน้อย)

- ธุรกิจอสังหา ตั้งเป้าปี 2024 Presales เติบโต 46% เท่ากับ 2.7 หมื่นล้านบาท เน้นการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นกว่า 100% ที่ 29,000 ล้านบาท เรามองว่าเป็นเป้าที่ท้าทายสูง
- นโยบายการระบาย inventory คอนโดมีเนียมปีนี้คาดว่าจะทำต่อเนื่อง และอาจกดดัน gross margin ด้านคอนโดแต่จะชดเชยด้วย gross margin ของ SDH ที่คาดว่าจะดีขึ้น
- ธุรกิจโรงพยาบาลคาดรายได้เติบโต 28%
- ในปีนี้อาจเห็น PSH มีการปรับโครงสร้างธุรกิจภายในและอาจส่งผลกระทบต่อรายการพิเศษ
- JV กับ ORI 3 โครงการมูลค่า 8.8 พันล้านบาทคาดเริ่มพัฒนาปี 2025
- เรามองว่าแม้ธุรกิจและการลงทุนอื่นๆ ของ PSH มีแนวโน้มได้ผลตอบแทนดี แต่ core หลักคืออสังหาที่นั้นยังอ่อนแอและท้าทายสูง คงคำแนะนำ Underperform TP ที่ 10 บาทต่อหุ้น

เต็มพร ตันติวัฒน์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

