

PS

➤ ประเด็นร้อน

ASPS: คาดผลประกอบการ PS ดีต่อเนื่องใน 2H58 เนื่องจากจะมีโครงการคอนโดสร้างเสร็จจำนวนมาก จึงประเมิน Backlog ที่มีอยู่ 3.6 หมื่นล้านบาท จะสามารถโอนรับรู้รายได้ราว 2 หมื่นล้านบาท ใน 2H58 นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ และกำหนดขึ้น XD จันทน์หน้า

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลังของ PS จะยังมีทิศทางที่ดี เนื่องจาก ณ สิ้นงวด 2Q58 ที่ผ่านมามียอดขายรอโอน (Backlog) อยู่สูงถึง 3.6 หมื่นล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้จะสามารถโอนและรับรู้รายได้ในช่วง 2H58 ได้ราว 2 หมื่นล้านบาท หนุนให้รายได้ทั้งปีคาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 4.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 8.2% YoY ส่วนสถานการณ์ Presales ล่าสุดในช่วง 8M58 สามารถขายได้แล้ว 3.11 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 67% ของเป้าหมายทั้งปี โดยเชื่อว่าแผนการเปิดตัวโครงการใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในงวด 4Q58 น่าจะทำให้เป้า Presales บรรลุเป้าหมายได้ไม่ยาก
- ในวันที่สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) จะสรุปมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ก่อนนำเสนอเข้าครม. ในวันที่ 5 ต.ค. นี้ โดยคาดว่าจะมีการลดค่าธรรมเนียมการโอน ค่าจดจำนอง ภาษีธุรกิจ รวมถึงให้ธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) เข้ามาช่วยปล่อยสินเชื่อให้กับผู้มีรายได้น้อย ถือเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ โดยฝ่ายวิจัยมองว่า PS เป็นหนึ่งในผู้พัฒนาอสังหาฯที่จะได้รับผลประโยชน์สูงสุดจากมาตรการนี้ เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้เป็นผู้ที่มีรายได้ต่ำสูง จึงเชื่อว่าจะเห็นยอดขาย Presales และการโอนฯเร่งตัวมากขึ้น
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2558 ของ PS อิง PER 12 เท่า ได้ราคาเหมาะสม 34.46 บาท มี Upside 20% นอกจากนี้ PS จะมีกำหนดขึ้น XD จ่ายเงินปันผล 0.5 บาท/หุ้น ในวันที่ 5 ต.ค. 58 นี้ เมื่อประกอบกับ Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่านักลงทุนสามารถเข้าไปซื้อเก็งกำไรได้

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58
รายได้ (ลบ)	11,621	12,486	8,352	14,065
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,838	1,881	891	2,168
EPS (บาท)	0.82	0.84	0.40	0.97
BV (บาท)	12.50	13.32	13.77	13.74

PER (เท่า)	9.46
PBV (เท่า)	2.09

วันจันทร์ที่ 1 ตุลาคม พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **28.75**
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **64,138**

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายทองมา วิจิตรพงศ์พันธุ์	54.42
2. UBS AG SINGAPORE BRANCH	4.48
3. นางทิพย์สุดา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.81
4. น.ส.มาลินี วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.81
5. ด.ญ.ชัญญา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.81

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษณุ เตียววิเศษ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ชาญชัย พันทธานากิจ

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

วิเคราะห์ทางเทคนิค

PS: ขึ้นมาพักตัวโดยมีกรอบแนวต้านบริเวณ 28.75 บาท หากผ่านได้มีโอกาสดึงจังหวะ Breakout ขึ้นต่อแรงโดยมีแนวต้านที่ 30.50 บาท กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อ โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 30.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 27.75 บาท

