

📍 Tareetip Wongsangpaiboon
 ☎ 66.2658.8888 Ext. 8855
 ✉ tareetipw@kgi.co.th

วิเคราะห์ผลประกอบการไตรมาสที่ 2/55: ดีขึ้นตามที่คาด

What's new

PS รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/55 อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาทเพิ่มขึ้น 1.5% YoY และ 58.5% QoQ ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดเอาไว้ โดยเป็นการฟื้นตัวจากไตรมาสที่ 1/55 ซึ่งได้รับผลกระทบจากนำท่วมเมื่อปลายปีที่แล้ว ทั้งนี้กำไรสุทธิในครั้งแรกของปีนี้คิดเป็น 42.9% ของประมาณการทั้งปีของเรา และเราเชื่อว่ากำไรสุทธิในครึ่งหลังจะสูงกว่าในครั้งแรกจากการที่ผลการดำเนินงานกลับมาอยู่ในระดับปกติหลังจากถูกกระทบ โดยภาวะนำท่วมในช่วงที่ผ่านมา

Implications

รายได้เพิ่มขึ้น 1.3% YoY และ 46.4% QoQ เป็น 6.8 พันล้านบาท ซึ่งปัจจัยหลักมาจากการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่อยู่อาศัยในไตรมาสที่ 2/55 โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มสินค้าประเภททาวน์เฮาส์ซึ่ง PS เป็นผู้เล่นหลักในตลาดนี้

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 34.2% จาก 37.7% ในไตรมาสที่ 2/54 และ 35.5% ในไตรมาสที่ 1/55 โดยเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากค่าแรงขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนการพัฒนาโครงการที่สูงขึ้น

ทั้งนี้กำไรสุทธิในครั้งแรกคิดเป็น 42.9% ของประมาณการทั้งปีของเรา และเราคาดว่าอุปสงค์ที่อยู่อาศัยจะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องในครึ่งหลังของปีนี้ ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรจะยังคงมีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง

Valuation & action

เราคงคำแนะนำซื้อโดยให้ราคาเป้าหมายที่ 20.60 บาท โดยเราเชื่อว่าราคาหุ้นยังไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มในอนาคตซึ่งกำไรมีแนวโน้มที่จะเร่งตัวขึ้น

Figure 1: 2Q12 earnings summary

Bt mn	2Q12	2Q11	YoY (%)	1Q12	QoQ (%)	Comment
Sales and services	6,814	6,724	1.3	4,655	46.4	In-line
Cost of sales	(4,485)	(4,189)	7.1	(3,003)	49.4	Rising cost was from minimum wage hike
Gross profit	2,329	2,535	(8.1)	1,652	41.0	
SG&A	(1,023)	(1,245)	(17.8)	(837)	22.3	
EBIT	1,306	1,290	1.2	815	60.2	
Interest expenses	(65)	(32)	99.8	(61)	6.4	
Corporate income tax	(292)	(325)	(10.0)	(142)	106.6	
Net profit	1,002	988	1.5	632	58.5	In-line with our estimate and the Bloomberg consensus
EPS (Bt)	0.45	0.45	1.5	0.29	58.5	
Percent	2Q12	2Q11	YoY (ppts)	1Q12	QoQ (ppts)	
Gross margin	34.2	37.7	(3.5)	35.5	(1.3)	
SG&A to sales	15.0	18.5	(3.5)	18.0	(3.0)	To reflect its cost control strategy
Net margin	14.7	14.7	0.0	13.6	1.1	

Source: Company data; KGI Securities (Thailand) estimates