

## PS

### ➤ ประเด็นร้อน

SET: ที่ประชุมคณะกรรมการของ PS เมื่อวันที่ 22 ม.ค. 59 มีมติอนุมัติเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลเป็นปีละ 2 ครั้ง ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 จากกำไรสุทธิของผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท (จากงบการเงินรวม) ภายหลังจากการหักทุนสำรองต่างๆทั้งหมดแล้ว อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ขึ้นอยู่กับแผนลงทุน ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่นๆในอนาคต

### ➤ ความเห็น

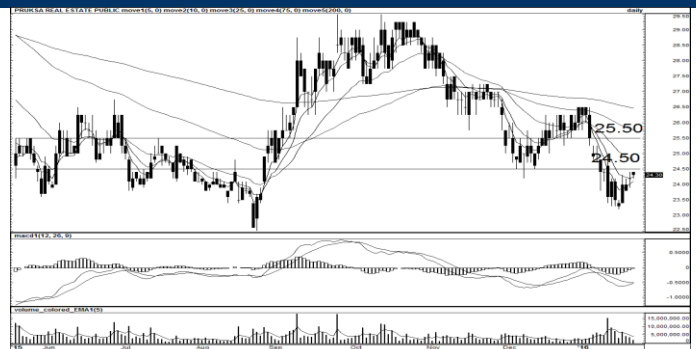
- ถือเป็นประเด็นบวกต่อ PS เนื่องจากทำให้นักลงทุนจะได้รับเงินปันผลเพิ่มขึ้น จากปกติที่มีการจ่ายปีละครั้ง (ไม่นับปี 2558 ที่เริ่มมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลครั้งแรก) โดยฝ่ายวิจัยมองว่าด้วยฐานกำไรของ PS ที่อยู่ในระดับสูง ทำให้อัตราการเติบโตของกำไรจะไม่สูงเท่าอดีต ดังนั้น จึงต้องถูกชดเชยด้วยเงินปันผลที่มากขึ้น เมื่อประกอบกับฐานะการเงินของ PS ที่แข็งแกร่งเป็นอย่างมาก สะท้อนจาก Net Gearing ณ สิ้นงวด 3Q58 ที่อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.7 เท่า ทำให้ PS มีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มาก และจะกลายเป็น Dividend Stock ในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่า Dividend Yield ภายใต้นโยบายการจ่ายเงินปันผลใหม่จะอยู่ในระดับสูงถึง 7% สูงกว่าบริษัทอสังหาริมทรัพย์ในกลุ่มที่อยู่ในช่วง 5-6%
- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ PS จะทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 2.76 พันล้านบาท เติบโต 69% QoQ และ 47% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งมอบคอนโดมิเนียมจำนวนมาก และได้รับอานิสงค์จากมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ของรัฐมาช่วยเร่งให้เกิดการโอนมากขึ้น ด้าน Gross Margin งวด 4Q58 คาดว่าปรับตัวดีขึ้นเป็น 35.4% เทียบกับ 34.1% ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีโอนคอนโดมิเนียม Margin สูง โดยรวมทำให้คาดการณ์ผลประกอบการปี 2558 มีกำไรสุทธิรวม 7.46 พันล้านบาท เติบโต 12% YoY ส่วนแนวโน้มปี 2559 คาดจะเติบโตได้ต่อเนื่อง ด้วยปัจจัยสนับสนุนจาก Backlog ที่มีอยู่สูง 2.6 หมื่นล้านบาท พร้อมรับรู้รายได้ในปี 2559 จำนวน 1.5 หมื่นล้านบาท รวมถึงสินค้ารอขาย 8.1 หมื่นล้านบาท ที่ในจำนวนนี้ สร้างเสร็จและพร้อมรับรู้รายได้ทันทีเกือบ 1.5 หมื่นล้านบาท
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value อิง PER 11 เท่า ได้ราคาเหมาะสมที่ 38 บาท มี Upside 56% เมื่อประกอบกับแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q58 ที่ทำ New High และ Sentiment บวกจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายปันผลมากขึ้น จึงเชื่อว่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้ แนะนำ "ซื้อ"

### ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	12,486	8,352	14,065	11,464
กำไรสุทธิ (ลบ)	1,881	891	2,168	1,638
EPS (บาท)	0.84	0.40	0.97	0.73
BV(บาท)	13.32	13.77	13.74	13.99
PER (เท่า)	8.24			
PBV (เท่า)	1.74			

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

PS : หลังจากเกิดสัญญาณการกลับทิศของราคาในระยะสั้นอย่างการทำรูปแบบแท่งเทียน Morning Star ราคาที่สามารถคิดตัวขึ้นมายืนอยู่เหนือแนวรับที่เส้นค่าเฉลี่ย 5 และ 10 วันแล้ว ในขณะที่ MACD ก็กำลังจะขึ้นตัด Signal Line ได้ ทำให้เชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 24.50 และ 25.50 บาท ตามลำดับ  
กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 24.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 25.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 23.90 บาท



วันจันทร์ที่ 25 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 24.30  
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 54,215

### 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. ต.ญ. ชัญญา วิจิตรพงศ์พันธุ์	3.81

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917  
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรรณัฐ เดียววิเศษ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000  
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทาธนากิจ  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045  
✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตรภรณ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
✉ petchpimol@asiaplus.co.th