

## กระแสหลักทรัพย์

### ● PSH : PSH ประกาศกองทุนใหม่ร่วมกับ CapitaLand

PSH และ CapitaLand Investment เปิดตัวกองทุนด้านสุขภาพและการดูแลสุขภาพใหม่ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

- กองทุนมีมูลค่าเริ่มต้น 350 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ โดย PSH ลงทุน 245 ล้านดอลลาร์สิงคโปร์ (70% ของกองทุน) ซึ่งคิดเป็น 9% ของสินทรัพย์รวมของ PSH
- กองทุนมุ่งเป้าไปที่กลุ่มสุขภาพ การดำรงชีวิตสำหรับผู้สูงอายุ และการดูแลสุขภาพ
- กองทุนที่จะได้รับประโยชน์จากความต้องการบริการด้านสุขภาพ และการดูแลสุขภาพที่เพิ่มขึ้น

มุมมองของเรา :

- PSH กระจายธุรกิจจากธุรกิจที่อยู่อาศัยไปสู่ด้านสุขภาพและการดูแลสุขภาพ
- การดำเนินงานระยะสั้นและการประเมินมูลค่าได้รับผลกระทบ อาจพลาดเป้าหมายของสำหรับที่อยู่อาศัยได้ 20% อิงจากการดำเนินงานในช่วง 9M23
- เราคงคำแนะนำ “ขาย” สำหรับ PSH โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 11.00 บาท ■

#### Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	28,311	28,402	25,394	20,391	19,950
EBITDA (THBm)	3,429	3,762	3,332	2,962	3,206
Net profit (THBm)	2,353	2,772	3,082	2,159	2,378
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	1.08	1.27	1.41	0.99	1.09
EPS (% YoY)	-56.1	17.8	11.2	-30.0	10.2
EPS vs Cons (%)	nm	nm	8.8	-21.3	nm
PER (X)	12.2	10.3	8.9	12.7	11.5
Yield (%)	6.5	7.6	7.3	5.1	5.7
P/BV (X)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (X)	14.0	12.9	14.5	16.4	14.5
ROE (%)	5.5	6.4	7.0	4.9	5.3

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

1 พฤศจิกายน 2566