

QH

Quality Houses PCL.

กำไรสุทธิ 4Q64 สูงสุดของปี

ภาคปี'65 ผลการดำเนินงาน

หลักๆ ยังมาจากเงินลงทุน

(HMPRO และ LHFG)

" Hold "

Target 2.36 บาท

จิตรดา เลขาพันธ์, #018214
โทร 0-2268-1717 ต่อ 166
Email : chitrada@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปฎิบัติงานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตนวนิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- QH ประกาศผลการดำเนินงาน 4Q64 มีกำไรสุทธิ 494 ล้านบาท (+88%qoq แต่ -15%yoy) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และประกาศจ่ายปันผลรอบ 2H64 อยู่ที่ 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 3.0% (XD 28 เม.ย.) ทำให้รวมเงินปันผลทั้งปี'64 ที่ 0.10 บาท/หุ้น หลักๆ ยังคงมาจากการโอนโครงการแนวราบ อย่างไรก็ตามยอดโอนคอนโดฯ โดดเด่นจากฐานที่ต่ำกว่าปกติเมื่อ 3Q64 ขณะที่ GPM from Property ลดลงจาก 32.1% เมื่อ 4Q63 มาอยู่ที่ 30.3% ใน 4Q64 ส่วนหนึ่งจากการลดราคาเพื่อระบายสต็อก ส่วนธุรกิจโรงแรมเริ่มกลับมาทำกำไรได้อีกครั้งในไตรมาสนี้
- ภาพรวมทั้งปี'64 มีกำไรสุทธิ อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท (-21%yoy) โดยกว่า 80% มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุน จาก HMPRO และ LHFG เป็นหลัก ขณะที่ธุรกิจหลักยังคงได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ทำให้การเปิดตัวโครงการไม่เป็นไปตามเป้า สะท้อนมายังยอด Presale และ Backlog รอโอนที่ต่ำ ขณะที่ธุรกิจโรงแรมยังฟื้นตัวอย่างช้าๆ
- Business direction ยัง Conservative กว่ากลุ่มฯ โดยในปี'65 มีแผนเปิด 6 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 9.5 พันล้านบาท (+273%) ซึ่งทั้งหมดเป็นโครงการแนวราบ ในขณะที่คอนโดมิเนียมยังคงต้องพึ่งพิงการระบายสต็อกเป็นหลัก โดยเฉพาะจาก Q Sukhumvit (9.9พันล้านบาท/23%Sold) ซึ่ง QH ตั้งเป้ายอด Presale และยอดโอนที่ 9.2 พันล้านบาท (+23%) และ 9.0 พันล้านบาท(+20%) ตามลำดับ พร้อมคาด GPM ทรงตัวในระดับใกล้เคียงปี'64 ที่ 30-32% และตั้งเป้าซื้อที่ดิน 3 พันล้านบาท (+333%)
- ในปี'65 QH มีโอกาสเติบโตโดดเด่นจากฐานที่ต่ำ ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักๆ มาจากส่วนแบ่งเงินลงทุน โดยคาดธุรกิจหลักยังฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่ม คาดยังคงพึ่งพิงรายได้จากแนวราบเป็นหลัก ภายหลังไม่มี Backlog จากคอนโด พร้อมคาดธุรกิจโรงแรมมีโอกาส Turnaround โดยคาดการณ์รายได้และกำไรปี'65 ที่ 9.06 พันล้านบาท(+12%) และ 2.20 พันล้านบาท(+32%) ตามลำดับ (Bloomberg consensus)
- ราคาเป้าหมาย 2.36 บาท (Bloomberg consensus) แนะนำ "Hold"

ที่มา : QH

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ "ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC