

QH

Quality Houses PCL.

กำไรสุทธิ 3Q65 ที่ 640 ล้านบาท

+24%qoq และ +143%yoy

หลักๆ ยังมาจากส่วนแบ่งกำไร
เงินลงทุน (HMPRO และ LHFG)

" Hold "

Target 2.35 บาท

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881
โทร 0-2268-1717 ต่อ 168

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พิสวาล สุรัตนวิช
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

- 3Q65 มีกำไรสุทธิ 640 ล้านบาท (+24%qoq, +143%yoy) โดยมีรายได้ในส่วน Property ที่ 2,143 ล้านบาท สัดส่วนกว่า 90% มาจากการโอนโครงการแนวราบ ขณะที่ยอดโอนคอนโดฯ ลดลง 25%qoq แต่ +191%yoy โดดเด่นจากฐานที่ต่ำ และการขายสต็อกพร้อมอยู่ โดยเฉพาะโครงการ Q Sukhumvit เป็นหลัก สะท้อนกำลังซื้อของชาวต่างชาติที่เริ่มฟื้นตัวบ้าง ขณะที่มี GPM from Property เฉลี่ย 32.1% ลดลงจาก 34.0% เมื่อ 2Q65 โดยลดลงทั้งแนวราบและคอนโด ส่วนหนึ่งจากการใช้โปรโมชั่นทางด้านราคา ทางด้านธุรกิจโรงแรม มีรายได้ 201 ล้านบาท (+35%qoq, +202yoy) ฟื้นตัวต่อเนื่องตามการท่องเที่ยว และมีรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน จำนวน 407 ล้านบาท
- ภาพรวม 9M65 มีกำไรสุทธิ 1.74 พันล้านบาท (+48%yoy) สัดส่วนกว่า 67% มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (HMPRO และ LHFG) ขณะที่ธุรกิจหลักยังมี Business direction ที่ Conservative กว่ากลุ่มฯ โดยในปี'65 มีแผนเปิด 6 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 9.5 พันล้านบาท (+273%) โดย 9M65 เปิดไป 7.6 พันล้านบาท รว 80% ของเป้าหมาย และทั้งหมดเป็นโครงการแนวราบ ส่วนคอนโดยังเป็นการระบายสต็อกเป็นหลัก โดยเฉพาะ Q Sukhumvit (มูลค่า 9.9 พันล้านบาท / 28% Sold) ซึ่ง QH ตั้งเป้ายอด Presale และยอดโอนทั้งปีที่ 9.2 พันล้านบาท (+23%yoy) และ 9.0 พันล้านบาท (+20%yoy) ตามลำดับ ขณะที่ 9M65 มี Presale และยอดโอน รว 70% และ 67% ของเป้า คาดทั้งปีมีโอกาสต่ำกว่าเป้า พร้อมคาด GPM ทรงตัวใกล้เคียงปี'64 ที่ 30-32% โดย QH ยังมีความเสี่ยงเรื่อง Land Capex หลัง 9M65 ใช้งบซื้อที่ดิน 745 ล้านบาท หรือเพียง 25% ของเป้าที่ 3.0 พันล้านบาท คาดเป็นผลจาก Momentum การขายที่ยังทำได้ช้ากว่ากลุ่มฯ ทำให้การเปิดโครงการใหม่ในอนาคตเป็นเรื่องที่ท้าทาย
- ในปี'66 QH มีโอกาสเติบโตได้ต่อจากฐานที่ไม่สูงนัก โดยปัจจุบันมี Backlog 1.1 พันล้านบาท (86% เป็นโครงการแนวราบ) รอโอน 3- 6 เดือนข้างหน้า ทำให้ QH ยังคงต้องพึ่งพิงรายได้จากแนวราบเป็นหลัก ขณะที่คอนโดยังคงเน้นการขายสต็อก ซึ่งคาดหวังกลุ่มลูกค้าระดับกลาง-บน และชาวต่างชาติ เป็นหลัก และคาดผลการดำเนินงานหลักๆ มาจากส่วนแบ่งเงินลงทุน พร้อมคาดธุรกิจโรงแรมยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดย Bloomberg consensus คาดการณ์รายได้และกำไรปี'66 ที่ 9.53 พันล้านบาท(+7%) และ 2.37 พันล้านบาท(+8%) ตามลำดับ คงคำแนะนำ "Hold" ราคาเป้าหมาย 2.35 บาท

ที่มา : QH

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



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC