

# QH

## UNDERPERFORM

Current price Bt2.16

Target price Bt2.30

## กำไรสุทธิ 3Q65 สูงกว่าตลาดคาด

- QH รายงานกำไรสุทธิ 3Q65 จำนวน 640 ลบ. (+29.6% YoY และ +24.2% QoQ) สูงกว่าตลาดคาดอยู่ 19% รายได้อยู่ที่ 2.4 พันลบ. (+0.9% YoY และ +10.1% QoQ) โดยแบ่งเป็นรายได้จากโครงการแนวราบ 80% ธุรกิจให้เช่า 11% และคอนโด 9%
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32.8% เทียบกับ 34.2% ใน 2Q65 และ 29% ใน 3Q64
- อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย อยู่ที่ 19.7% ต่ำกว่า 29.9% ใน 3Q64 และ 24.2% ใน 2Q65
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 407 ลบ. (+24.6% YoY และ +11.9% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจาก HMPRO และ LHFG
- กำไรสุทธิงวด 9M65 อยู่ที่ 1.74 พันลบ. (+48% YoY)
- เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ไว้ที่ 2.23 พันลบ. (+40% YoY)
- แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิของ QH จะฟื้นตัวในปี 2565 โดยได้รับการสนับสนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมาก แต่เรามองว่าการฟื้นตัวสะท้อนในราคาหุ้นไปเรียบร้อยแล้ว ด้วย upside ที่มีจำกัด และ valuation ไม่น่าสนใจ เราจึงคง tactical call สำหรับ QH ไว้ที่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 2.30 บาท/หุ้น (+0.25SD, PE 9.5)

เต็มพร ตันติวิวัฒน์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

QH	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	YOY	QOQ	9M21	9M22	change
<b>Interim Profit &amp; Loss (Btmn)</b>										
Sales	1,588	2,394	2,091	2,195	2,417	0.9%	10.1%	5,726	6,702	17.1%
Costs of Sales	(1,127)	(1,647)	(1,371)	(1,441)	(1,624)	-1.4%	12.7%	(4,055)	(4,436)	9.4%
Gross Profit	461	748	719	754	793	6.1%	5.3%	1,670	2,266	35.7%
SG&A Expense	(428)	(475)	(450)	(531)	(476)	0.1%	-10.3%	(1,341)	(1,457)	8.7%
EBIT	33	272	269	223	318	16.6%	42.3%	330	810	145.6%
Depreciation Expense	47	48	46	42	51	7.5%	22.4%	141	139	-1.1%
EBITDA	81	320	315	265	369	15.2%	39.2%	470	949	101.8%
Interest Expense	(84)	(80)	(71)	(62)	(62)	-22.2%	-0.2%	(250)	(196)	-21.8%
Other Income (Expense)	57	56	52	65	58	4.7%	-9.6%	180	174	-3.1%
Pre-tax Profit	6	248	250	225	314	26.4%	39.2%	260	789	203.6%
Corporate Tax	(31)	(81)	(64)	(73)	(80)	-0.6%	9.3%	(140)	(218)	56.0%
Pre-exceptional Profit	(25)	167	185	152	233	39.4%	53.7%	120	571	375.1%
Gn (Ls) from Affiliates	288	326	399	363	407	24.6%	11.9%	1,056	1,169	10.8%
Net Profit	263	494	585	515	640	29.6%	24.2%	1,176	1,740	48.0%
Normalized Profit (excl.FX&extra)	263	494	585	515	640	29.6%	24.2%	1,176	1,740	48.0%
EPS (Bt)	0.02	0.05	0.05	0.05	0.06	29.6%	24.2%	0.11	0.16	47.9%
<b>Financial Ratio</b>	<b>3Q21</b>	<b>4Q21</b>	<b>1Q22</b>	<b>2Q22</b>	<b>3Q22</b>			<b>9M21</b>	<b>9M22</b>	
Gross Margin (%)	29.0%	31.2%	34.4%	34.3%	32.8%			29.2%	33.8%	
EBIT Margin (%)	2.1%	11.4%	12.9%	10.2%	13.1%			5.8%	12.1%	
EBITDA Margin (%)	5.1%	13.4%	15.1%	12.1%	15.3%			8.2%	14.2%	
Net Margin (%)	16.6%	20.6%	28.0%	23.5%	26.5%			20.5%	26.0%	

Source : InnovestX

