



QH

กำไรสุทธิ 4Q66 ลดลง YoY และ QoQ

- QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 607 ลบ. (-7.4% YoY และ -4.2% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยได้รับการสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรและอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลง
- รายได้อยู่ที่ 2.29 พันลบ. (-9.2% YoY และ -2.4% QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากการขาย อสังหาริมทรัพย์ 83% (มูลค่าลดลง 13% YoY และ 4% QoQ) และรายได้จากธุรกิจ โรงแรมและให้เช่าอาคารสำนักงาน 17% (มูลค่าเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 6% QoQ)
- อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 33.6% เทียบกับ 32.6% ใน 3Q66 และ 34.2% ใน 4Q65 โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 32%
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 440 ลบ. (+5.6% YoY และ +4.3% QoQ) หลักๆ เกิดจาก HMPRO
- อัตราภาษีที่แท้จริงลดลงสู่ 10% จากการกลับรายการภาษี
- ในปี 2566 รายได้ของ QH ลดลงเล็กน้อย 2.8% สู่ 8.9 พันลบ. และกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.5 พันลบ. (+4.5% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ 4%
- เงินปันผลงวด 2H66 อยู่ที่ 0.10 บาท/หุ้น XD วันที่ 25 เม.ย. คิดเป็นอัตราผลตอบแทน จากเงินปันผล 4.6%
- เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ QH และกำลังทบทวนราคาเป้าหมายปี 2567
- บริษัทจะจัดประชุมนักวิเคราะห์เพื่อชี้แจงผลประกอบการและแผนธุรกิจในวันที่ 28 ก.พ.

เต็มพร ตันติวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์



QH	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	YOY	QOQ	2022	2023	change
Interim Profit & Loss (Bt)										
Sales	2,524	1,903	2,424	2,349	2,292	-9.2%	-2.4%	9,226	8,968	-2.8%
Costs of Sales	(1,661)	(1,237)	(1,621)	(1,582)	(1,522)	-8.4%	-3.8%	(6,097)	(5,963)	-2.2%
Gross Profit	862	666	803	766	770	-10.7%	0.5%	3,129	3,006	-3.9%
SG&A Expense	(538)	(482)	(501)	(499)	(589)	9.6%	18.1%	(1,994)	(2,071)	3.8%
EBIT	325	184	303	267	181	-44.3%	-32.4%	1,134	935	-17.6%
Depreciation Expense	39	40	40	36	33	-15.4%	-8.4%	178	150	-16.1%
EBITDA	364	224	343	304	214	-41.2%	-29.5%	1,313	1,085	-17.4%
Interest Expense	(64)	(61)	(63)	(58)	(56)	-11.7%	-3.2%	(259)	(238)	-8.4%
Other Income (Expense)	48	62	78	72	60	25.0%	-15.9%	223	272	22.2%
Pre-tax Profit	309	185	318	281	185	-40.2%	-34.2%	1,098	969	-11.7%
Corporate Tax	(70)	(45)	(87)	(70)	(18)	-74.4%	-74.1%	(288)	(220)	-23.7%
Pre-exceptional Profit	239	140	231	211	167	-30.1%	-21.0%	810	749	-7.4%
Gn (Ls) from Affiliates	417	452	438	422	440	5.6%	4.3%	1,586	1,753	10.5%
Net Profit	655	592	669	634	607	-7.4%	-4.2%	2,396	2,503	4.5%
Normalized Profit (excl.F	655	592	669	634	607	-7.4%	-4.2%	2,396	2,503	4.5%
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.06	0.06	-7.4%	-4.2%	0.22	0.23	4.4%
Financial Ratio	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23			2022	2023	
Gross Margin (%)	34.2%	35.0%	33.1%	32.6%	33.6%			33.9%	33.5%	
EBIT Margin (%)	12.9%	9.7%	12.5%	11.4%	7.9%			12.3%	10.4%	
EBITDA Margin (%)	14.4%	11.8%	14.2%	12.9%	9.3%			14.2%	12.1%	
Net Margin (%)	26.0%	31.1%	27.6%	27.0%	26.5%			26.0%	27.9%	

Source : InnovestX Research

