



QH

กำไรสุทธิ 2Q67 ออกมาตาม consensus คาด

- กำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 620 ลบ. (-7.4% YoY แต่ +26.5% QoQ) เป็นไปตาม consensus คาด โดยได้รับการสนับสนุนจาก presales ที่แข็งแกร่งขึ้นและการรับรู้ backlog
- รายได้อยู่ที่ 2.3 พันลบ. (-2.1% YoY แต่ +36.7% QoQ) โดย 85% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (มูลค่าลดลง 5% YoY แต่เพิ่มขึ้น 50% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากโครงการใหม่ 2 โครงการที่เปิดตัวใน 2Q67 และ backlog ที่ยกมาจาก 1Q67 ในขณะที่ 15% เป็นรายได้จากธุรกิจให้เช่า (มูลค่าเพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ลดลง 9% QoQ)
- อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 31.9% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากจำนวนยูนิตที่โอนใน 2Q67 ส่วนใหญ่ (60%) อยู่ในเซกเมนต์ระดับกลางซึ่งให้มาร์จิ้นต่ำกว่าปกติ
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 422 ลบ. ลดลง 7.4% YoY และ 5.2% QoQ
- กำไรสุทธิ 1H67 อยู่ที่ 1.11 พันลบ. (-12% YoY) คิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรปี 2567 ของเราที่ 2.44 พันลบ. (-4%) ซึ่ง 74% มาจากบริษัทร่วม
- Valuation ที่ไม่น่าสนใจทำให้เราคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ QH ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 2.20 บาท/หุ้น (+0.25SD, PE 9.5 เท่า)



QH	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YOY	QOQ	1H23	1H24	change
Profit & Loss (Btmn)										
Sales	2,424	2,349	2,292	1,735	2,372	-2.1%	36.7%	4,327	4,107	-5.1%
Costs of Sales	(1,621)	(1,582)	(1,522)	(1,137)	(1,615)	-0.3%	42.0%	(2,858)	(2,752)	-3.7%
Gross Profit	803	766	770	598	757	-5.8%	26.6%	1,469	1,354	-7.8%
SG&A Expense	(501)	(499)	(589)	(528)	(500)	-0.1%	-5.3%	(983)	(1,028)	4.6%
EBIT	303	267	181	70	257	-15.2%	266.6%	486	327	-32.8%
Depreciation Expense	40	36	33	25	25	-39.2%	-1.1%	80	49	-38.4%
EBITDA	343	304	214	95	281	-18.0%	196.4%	567	376	-33.6%
Interest Expense	(63)	(58)	(56)	(55)	(58)	-8.0%	5.6%	(123)	(112)	-9.0%
Other Income (Expense)	78	72	60	63	71	-8.5%	13.2%	140	134	-4.1%
Pre-tax Profit	318	281	185	78	270	-15.0%	244.8%	503	349	-30.7%
Corporate Tax	(87)	(70)	(18)	(33)	(72)	-17.3%	118.0%	(132)	(105)	-20.6%
Pre-exceptional Profit	231	211	167	45	198	-14.1%	337.0%	371	244	-34.3%
Gn (Ls) from Affiliates	438	422	440	445	422	-3.8%	-5.2%	891	866	-2.8%
Net Profit	669	634	607	490	620	-7.4%	26.5%	1,262	1,110	-12.0%
Normalized Profit (excl.FX)	669	634	607	490	620	-7.4%	26.5%	1,262	1,110	-12.0%
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.06	0.05	0.06	-7.4%	26.5%	0.12	0.10	-12.1%
Financial Ratio										
Gross Margin (%)	33.1%	32.6%	33.6%	34.5%	31.9%			34.0%	33.0%	
EBIT Margin (%)	12.5%	11.4%	7.9%	4.0%	10.8%			11.2%	8.0%	
EBITDA Margin (%)	14.2%	12.9%	9.3%	5.5%	11.9%			13.1%	9.2%	
Net Margin (%)	27.6%	27.0%	26.5%	28.2%	26.1%			29.2%	27.0%	

Source : InnovestX Research

