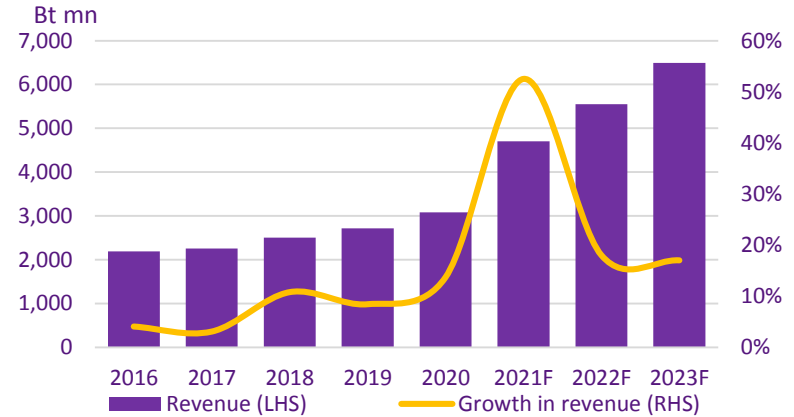


สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ TQM เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

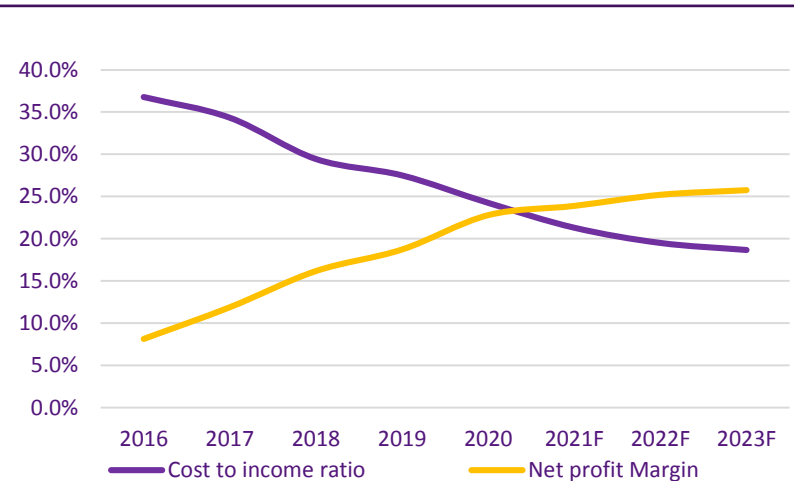
1. เป็นนายหน้าประกันภัยรายใหญ่ที่สุดในประเทศทั้งประกันวินาศภัยและประกันชีวิต ซึ่งมีศักยภาพเติบโตได้อีกมาก โดยจะเน้นให้บริการนายหน้าประกันภัยรถยนต์ และปัจจุบันมีส่วนแบ่งตลาดนายหน้าประกันวินาศภัยราว 10%
2. ยอดขายเบี้ยประกันภัยจะเติบโตแข็งแกร่ง ทั้งจากตัวบริษัทเอง (ปีละ 15%) และผ่านการทำ M&A โดยปี 2021 บริษัทตั้งเป้าหมายเบี้ยประกันภัยเติบโต 66%YoY สู่ระดับ 2.5 หมื่นลบ. และจะเพิ่มเป็น 5.0 หมื่นลบ. ในปี 2026 ซึ่งปัจจุบันมี M&A 2 ดิลซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1H21
3. ประสิทธิภาพทำกำไรมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องจากเกิดผลประหยัดต่อขนาด เพราะบริษัทมีสัดส่วนต้นทุนคงที่ที่สูง ทำให้สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลง ท่ามกลางรายได้ที่จะโตดี อีกทั้งยังหันมาเน้นแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้น
4. ปี 2021 คาดกำไรเติบโตเด่นถึง 60%YoY และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ในมือสูงถึง 43% ของสินทรัพย์ อีกทั้งยังไม่มีหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ทำให้คาดว่าจะคงอัตราจ่ายเงินปันผลไว้ในระดับสูงที่ 90% ได้ต่อเนื่องในปี 2021-2022
5. ราคาสันคานาราคาหุ้นได้แรงหนุนจากดีมานด์ประกัน COVID-19 ที่จะเพิ่มขึ้น จากทั้งวงการแพร่ระบาดรอบใหม่ ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 140 บาท ยังมี Upside น่าสนใจ และคาดว่า Div. Yield ปีนี้อีกราว 2.8%

คาดการณ์การเติบโตของรายได้



Source: Company, SCBS Research Department

แนวโน้ม Cost to income ratio และ Net profit margin



Source: Company, SCBS Research Department

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐฉรัณ โสภพกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032
Natwarin.tripobsakul@scb.co.th