

BREAKING NEWS

SCBS RESEARCH

17 พฤษภาคม 2565

XPG

ข่าว
ซื้อ

Last Close price

Bt1.65

Target price

Under Review

Profit and Loss Statement

FY December 31 (Btmn)	Unit	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	%YoY	%QoQ
Total revenue	(Btmn)	25	25	8	92	-30	n.m.	n.m.
Cost of goods sold	(Btmn)	(48)	(54)	(79)	(84)	(76)	58.1	(9.5)
Gross profit	(Btmn)	(24)	(30)	(71)	8	(106)	348.3	n.m.
Interest expense	(Btmn)	(2)	(2)	(2)	(0)	(1)	(27.0)	156.8
Corporate tax	(Btmn)	3	(1)	6	(3)	2	n.m.	n.m.
Equity a/c profits	(Btmn)	70	47	53	33	65	(7.1)	99.5
Core profit	(Btmn)	48	14	(13)	37	(39)	n.m.	n.m.
Extra-ordinary items	(Btmn)	2	0	0	0	1	(62.5)	n.m.
Net Profit	(Btmn)	50	14	(13)	37	(38)	n.m.	n.m.
Core EPS (Bt)	(Bt)	0.01	0.00	(0.00)	0.00	(0.00)	n.m.	n.m.
Financial Ratio (%)								
Gross margin	n/a	n/a	n/a	8.6	356.5			
Net profit margin	205.3	57.8	(172.0)	39.9	128.3			

Source : SCBS

เติมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

1Q65 ขาดทุน 38 ล้านบาทจากรายได้อื่น และค่าใช้จ่าย

- XPG รายงานผลประกอบการ 1Q22 ที่ขาดทุน 38 ล้านบาท โดยเกิดมาจากการลดลง 2 สาเหตุหลักคือ
 - 1) การบันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวน 60 ล้านบาททำให้รายได้จากการลงทุนลดลง โดยเป็นการ mark to market (การขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง) ซึ่งเป็นการทำทุกลีนไตรมาส
 - 2) ค่าใช้จ่ายโดยรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อเตรียมความพร้อมเข้าสู่ธุรกิจ digital asset ซึ่งยังไม่สร้างรายได้ในไตรมาสนี้
- ในไตรมาสนี้ยังคงได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก KTX เข้ามา 65 ล้านบาท (-7.1% YoY แต่ +99.5% QoQ) จากผลประกอบการที่ได้ปัจจัยหนุนจากธุรกิจ IB
- ใน 2Q65 คาดว่ารายได้จากการลงทุน digital asset จะมีเพียงเล็กน้อยจากการมัดจำทำ Deal ที่คาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วง 2H65 และใน 2Q65 รายได้ส่วนที่เพิ่มขึ้นโดยเด่นคือส่วนของ Asset Management ที่ portfolio ฐานลูกค้าเติบโตสูงขึ้น
- รายได้จากการลงทุน Digital Asset ส่วนอื่น เราคาดว่าจะเริ่มเห็นได้ใน 3Q65 ทั้งส่วนของ Trader และ Dealer อย่างไรก็ตาม รายได้มีโอกาสจะไม่โดดเด่นอย่างที่เราตั้งไว้ก่อนหน้าจากแรงกดันของความผันผวนที่เกิดขึ้นในตลาด Crypto
- ในส่วนของการทำ Tokenization ใน 2H65 คาดว่าจะสามารถออกได้ 2 Token เป็นอย่างน้อยคือ 1 Investment Token และ 1 Utility Token โดยเราตั้งเป้าการจะเห็นความสำเร็จของดีลประมาณ 3-4 Token ในปีนี้ ซึ่งจากการคาดคะเนของข้อมูลคับทำให้เกิดความล่าช้าออกไป
- เราตั้งมุ่งหมายที่จะนำ Digital Asset ที่เป็นบวก แม้ในช่วง 1H65 ทั้งปัจจัยพื้นฐานคือข้อกำหนดต่าง ๆ เกิดการเปลี่ยนแปลงและใช้เวลามากขึ้น ขณะที่การ trade มีความผันผวนสูง เราคาดว่าการทำ ICO portal ในระยะกลางถึงยาว จะยังเป็นเครื่องมือการเงินใหม่ที่จะเกิดขึ้น
- เราคาดว่าจะมีการพิจารณาปรับประมาณการของ XPG เพื่อให้สะท้อนปัจจัยความล่าช้าที่เกิดขึ้น แต่ในระยะกลางถึงยาวยังคงมองบวก และคาดว่าทิศทางผลประกอบการ (core profit) จะดีขึ้นใน 2H65 เมื่อเกิดการทำ Tokenization
- คำแนะนำนี้ยังคงเป็น ซื้อ ราคาเป้าหมายอยู่ระหว่างประเมิน

