

BREAKING

NEWS

SCBS RESEARCH

15 สิงหาคม 2565

TQM

OUTPERFORM

Last Close price

Bt47.25

Target price

Bt60.00

ผลประกอบการ 2Q65: นำผิดหวังในทุกๆ ด้าน

TQM รายงานกำไรสุทธิ 2Q65 จำนวน 181 ลบ. (-18% YoY, -16% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์อยู่ 21% โดยเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ต่ำกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด และอัตราส่วน opex ต่อรายได้ที่สูงกว่าคาด รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 4% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 83 bps YoY และ 177 bps QoQ สู่ 52.22% อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 440 bps YoY และ 174 bps QoQ สู่ 72.02%

P & L (Bt mn)	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch	%QoQ ch	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Fee & service income	836	876	845	1	(4)	1,664	1,721	3	38
Cost of service	392	403	404	3	0	794	807	2	38
Gross income	443	473	441	(1)	(7)	870	914	5	39
Other income	23	17	30	31	75	39	47	18	37
Total operating expenses	188	224	226	20	1	378	451	19	45
Income before tax	278	265	245	(12)	(8)	532	510	(4)	35
Income tax	55	54	49	(11)	(9)	107	103	(4)	35
Minority Interest	1	(2)	15	NM.	686	1	12	NM.	21
Net profit	222	214	181	(18)	(16)	424	395	(7)	35
EPS	0.37	0.36	0.30	(19)	(16)	0.70	0.66	(7)	35
Key Financial Ratios	2Q21	1Q22	2Q22	%YoY ch*	%QoQ ch*	1H21	1H22	% YoY ch	% full year
Gross margin (%)	53.05	53.99	52.22	(0.83)	(1.77)	52.29	53.12	0.83	NM
Opex to income ratio (%)	22.50	25.63	26.76	4.27	1.13	22.69	26.18	3.50	NM
Cost to income ratio (%)	67.61	70.28	72.02	4.40	1.74	68.77	71.14	2.37	NM
Net profit margin (%)	26.47	24.42	21.30	(5.17)	(3.12)	25.40	22.89	(2.52)	NM
D/E	0.44	0.50	0.62	0.18	0.12	0.44	0.62	0.18	NM

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

