



# TQM

## ผลประกอบการ 4Q66: ดีกว่าคาดเล็กน้อย

TQM รายงานกำไรสุทธิ 4Q66 ที่ 23 ลบ. (+10% YoY, +8% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 7% ผลประกอบการสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ลดลง 4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 7% QoQ ตามฤดูกาล อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น (+162 bps YoY, +189 bps QoQ) และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง (-467 bps YoY, -565 bps QoQ)

P & L (Bt mn)	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch	%QoQ ch	2022	2023	% YoY ch
Fee & service income	974	871	931	-4	7	3,590	3,685	3
Cost of service	452	407	418	-8	3	1,691	1,735	3
<b>Gross income</b>	<b>521</b>	<b>464</b>	<b>514</b>	-1	11	<b>1,899</b>	<b>1,950</b>	3
Other income	61	41	-1	-101	-101	138	77	(44)
Operating expenses	250	232	195	-22	-16	924	917	(1)
<b>Income before tax</b>	<b>333</b>	<b>273</b>	<b>318</b>	-5	16	<b>1,113</b>	<b>1,109</b>	(0)
Income tax	67	55	59	-13	7	226	224	(1)
Minority Interest	57	5	29	-49	480	76	43	NM.
<b>Net profit</b>	<b>209</b>	<b>213</b>	<b>230</b>	10	8	<b>811</b>	<b>841</b>	4
<b>EPS</b>	<b>0.35</b>	<b>0.34</b>	<b>0.36</b>	4	5	<b>1.35</b>	<b>1.36</b>	1
Key Financial Ratios	4Q22	3Q23	4Q23	%YoY ch*	%QoQ ch*	2022	2023	% YoY ch
Gross margin (%)	53.55	53.28	55.17	1.62	1.89	52.89	52.9	0.02
Opex to income ratio (%)	25.65	26.62	20.98	-4.67	-5.65	25.73	24.88	(0.85)
Cost to income ratio (%)	67.83	70.08	65.85	-1.98	-4.23	70.14	70.51	0.37
Net profit margin (%)	21.53	23.74	23.35	1.82	-0.4	22.54	22.15	(0.39)
D/E	0.68	0.82	0.81	0.13	-0.01	0.68	0.81	0.13

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

