

COM7

Outperform

กำไร 1Q68 ดีกว่าตลาด

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 980 ล้านบาท (-4% QoQ, +19% YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยกำไรจะลดลง เพราะยอดขายลดลงเมื่อเทียบกับ 4Q67 ซึ่งเป็นงวดแรกที่ได้ประโยชน์จากการขาย "ไอโฟน 16" อย่างเต็มไตรมาส ส่วนกำไรที่โตได้ YoY เป็นเพราะยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น

Impact Insight

- ภาพกำไรใน 2Q68 คาดจะชะลอ QoQ เพราะภาครัฐยังไม่มาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายเหมือนใน 1Q68 ประกอบกับเริ่มเข้า low season ของธุรกิจ เพราะมือถือแบรนด์ดังยังไม่มีการเปิดตัวสินค้ารุ่นใหม่ ทำให้คาดว่าผู้บริโภคจะชะลอการซื้อมือถือเครื่องใหม่เพื่อโปรดยการเปิดตัว "ไอโฟน 17" ที่คาดว่าจะวางตลาดในช่วงปลาย 3Q68 แต่ยังคงหวังการเติบโตของกำไร YoY ใน 2Q68 จากมาร์จิ้นที่สูงขึ้น หลังบริษัทลดจำนวนแคมเปญลดราคาสินค้าเพื่อกระตุ้นยอดขาย

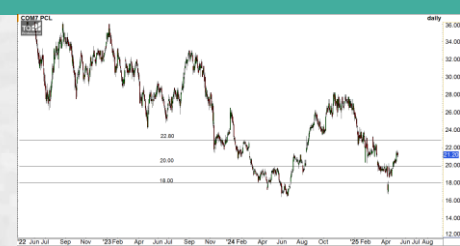
Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 – 69 ของ COM7 ที่ 3.8 พันล้านบาท (+15% YoY) และ 4.2 พันล้านบาท (+10% YoY) ตามลำดับ เนื่องจากกำไรสุทธิ 1Q68 มีสัดส่วน 26% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี แต่เราได้ปรับลด PER จากเดิม 20.2 เท่า (-0.5 S.D) ลงเหลือ 17.6 เท่า (-1.0 S.D) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากเศรษฐกิจสำหรับช่วงที่เหลือของปี ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ปรับลดจาก 32 บาท เหลือ 28 บาท
- คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะภาพกำไรโดยรวมทั้งปีคาดว่าจะได้ถึง 15% ซึ่งถือว่าแข็งแกร่งกว่าตลาด และราคาหุ้นยังไม่แพง โดยซื้อขายด้วย PEG รว 0.91 เท่า



ที่มา : COM7

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 18.00 บาท

แนวต้าน : 22.80/24.00 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.60

Upside (%)

48.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

28.00

Dividend yield (%)

3.7

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.58	1.49	6%
2569F	1.74	1.64	6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ADVANCE IT INFINI	10.96	9.86	2.75	2.33
MOBILE WORLD INV	18.23	14.86	2.93	2.56
FPT DIGITAL RETA	41.33	29.66	9.38	7.02

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	69,559	79,074	87,943	96,195	100,303
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,857	3,307	3,796	4,177	4,542
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,974	3,357	3,796	4,177	4,542
EPS (บาท)	1.19	1.38	1.58	1.74	1.89
DPS (บาท)	0.70	0.86	0.95	1.04	1.14
PER (เท่า)	17.8	15.4	13.4	12.2	11.2
Dividend Yield (%)	3.3%	4.1%	4.5%	4.9%	5.4%
PBV (เท่า)	6.2	5.8	4.8	4.1	3.5

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

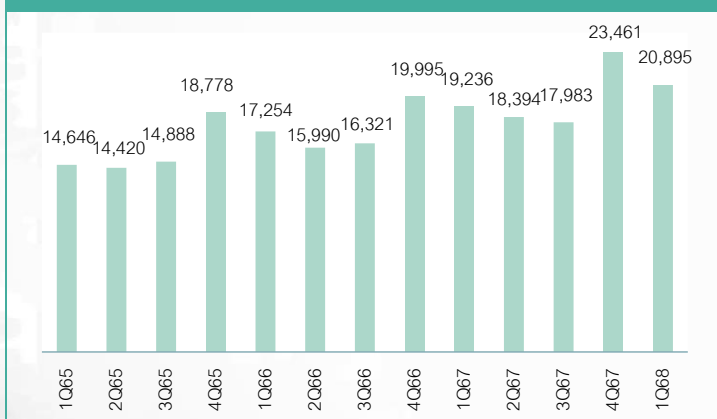
Yes

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	QoQ (%)	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,254	15,990	16,321	19,995	19,236	18,394	17,983	23,461	20,895	-10.9%	8.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(14,878)	(13,665)	(14,141)	(17,670)	(16,785)	(15,909)	(15,586)	(20,318)	(18,041)	-11.2%	7.5%
กำไรขั้นต้น	2,376	2,325	2,180	2,325	2,451	2,485	2,397	3,143	2,854	-9.2%	16.4%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,284)	(1,378)	(1,343)	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(1,812)	(1,637)	-9.7%	9.3%
รายได้อื่นๆ	9	46	8	19	44	42	34	40	53	34.8%	21.6%
กำไรปกติ	908	779	653	634	791	791	724	1,050	1,026	-2.3%	29.6%
กำไรสุทธิ	874	704	611	668	822	752	709	1,024	981	-4.3%	19.3%
รายการพิเศษ	(34)	(75)	(42)	34	30	(39)	(16)	(26)	(45)	NM	NM
EPS	0.36	0.29	0.25	0.28	0.34	0.31	0.30	0.43	0.41	-4.3%	19.3%
Gross Profit Margin (%)	13.8%	14.5%	13.4%	11.6%	12.7%	13.5%	13.3%	13.4%	13.7%		
SG&A/Sales (%)	7.4%	8.6%	8.2%	7.4%	7.8%	8.3%	8.3%	7.7%	7.8%		
Net Profit Margin (%)	5.1%	4.4%	3.7%	3.3%	4.3%	4.1%	3.9%	4.4%	4.7%		
Norm Profit Margin (%)	5.3%	4.9%	4.0%	3.2%	4.1%	4.3%	4.0%	4.5%	4.9%		

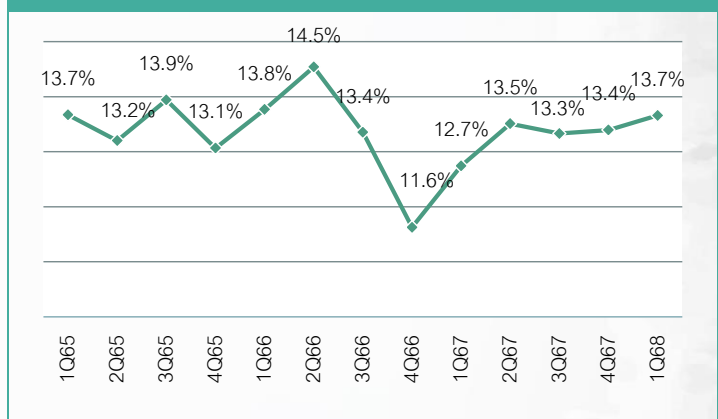
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



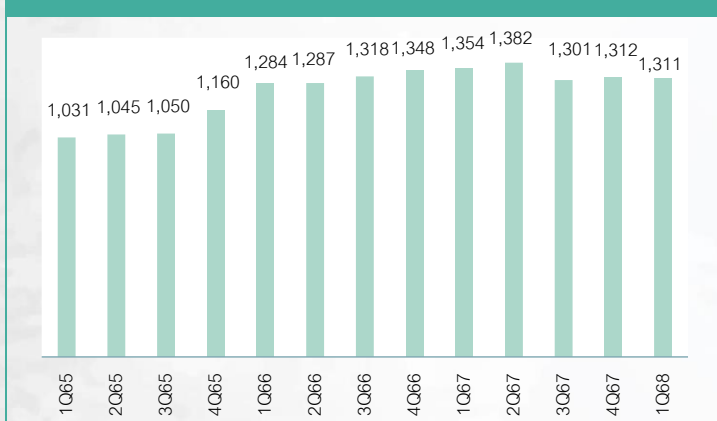
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

จำนวนสาขา



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

1. เศรษฐกิจที่ชะลอตัว และกำลังซื้อที่ลดลง
2. ธุรกิจหลัก (ค้าปลีก) มีการแข่งขันในอุตสาหกรรมสูง
3. การแย่งลูกค้ากันเองของสาขาที่เปิดใกล้เคียงกัน

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส,

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ COM7

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	79,074	87,943	96,195	100,303
ต้นทุนขาย	(68,598)	(76,334)	(83,497)	(87,063)
กำไรขั้นต้น	10,476	11,608	12,698	13,240
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(6,327)	(6,947)	(7,599)	(7,723)
กำไรจากการดำเนินงาน	4,148	4,661	5,098	5,517
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	43	50	54	58
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	159	180	180	180
ดอกเบี้ยจ่าย	(306)	(299)	(279)	(261)
กำไรก่อนหักภาษี	3,995	4,592	5,053	5,494
ภาษีเงินได้	(674)	(781)	(859)	(934)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,321	3,811	4,194	4,560
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(14)	(15)	(16)	(18)
กำไรสุทธิ	3,307	3,796	4,177	4,542
กำไรปกติ	3,357	3,796	4,177	4,542
EPS	5.51	6.33	6.96	7.57
Norm EPS	5.59	6.33	6.96	7.57
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	13.7%	11.2%	9.4%	4.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	11.5%	12.4%	9.4%	8.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.2%	5.3%	5.3%	5.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	3Q67
ยอดขาย	19,236	18,394	17,983	23,461
ต้นทุนขาย	(16,785)	(15,909)	(15,586)	(20,318)
กำไรขั้นต้น	2,451	2,485	2,397	3,143
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(1,812)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	44	42	34	40
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	10	3	15	15
กำไรก่อนหักภาษี	967	891	850	1,287
ภาษีเงินได้	(136)	(141)	(142)	(255)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	831	750	709	1,031
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(9)	2	0	(7)
กำไรสุทธิ	822	752	709	1,024
รายการพิเศษ	30	(39)	(16)	(26)
กำไรปกติ	791	791	724	1,050
ยอดขาย (QoQ%)	-3.8%	-4.4%	-2.2%	30.5%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	5.4%	1.4%	-3.5%	31.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	12.6%	0.8%	-5.8%	47.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.3	1.4	1.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.5	0.5	0.6
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	23.9	26.4	26.1	25.5
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.2	6.2	6.5	6.3
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.9	13.4	14.5	14.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	2.0	1.5	1.2	1.0
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.0	0.7	0.6	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.3%	14.3%	15.3%	15.8%
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	38.9%	39.1%	36.2%	33.6%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	3,307	3,796	4,177	4,542
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	343	537	483	435
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	1,021	439	462	485
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,206)	(1,501)	(2,639)	(1,854)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,153	4,067	3,359	4,560
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	167	14	13	11
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(451)	(300)	(300)	(300)
อื่นๆ	(461)	(407)	(509)	(510)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(745)	(692)	(797)	(799)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,231	(1,828)	(579)	(571)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(54)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	(630)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,669)	(2,064)	(2,278)	(2,506)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,121)	(3,892)	(2,856)	(3,077)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	287	(518)	(294)	684
กระแสเงินสดสุทธิ	2,002	1,485	1,190	1,874

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	2,032	1,485	1,190	1,874
ลูกหนี้การค้า	3,147	3,518	3,848	4,012
สินค้าคงเหลือ	12,254	12,312	13,467	14,042
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,112	2,353	2,657	3,036
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,278	1,173	1,049	904
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,815	5,712	5,736	5,809
สินทรัพย์รวม	26,637	26,553	27,947	29,679
เจ้าหนี้การค้า	5,719	5,716	5,772	6,018
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	368	379	392	406
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	10,124	9,012	8,463	7,919
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	1,009	293	264	237
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	593	581	570	558
หนี้สินรวม	17,813	15,982	15,460	15,138
ทุนเรียกชำระแล้ว	600	600	600	600
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	899	899	899	899
กำไรสะสม	5,281	7,014	8,913	10,949
อื่นๆ	2,043	2,058	2,075	2,093
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,823	10,571	12,487	14,540
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,637	26,553	27,947	29,679
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย (ล้านบาท)	79,074	87,943	96,195	100,303
อัตรากำไรขั้นต้น	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	8.0%	7.9%	7.9%	7.7%
อัตรากำไรสุทธิ	4.2%	4.3%	4.3%	4.5%
จำนวนสาขา (แห่ง)	1,312	1,388	1,448	1,508

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส