

COM7

Outperform

กำไร 4Q67 ดีกว่าคาด และทำสถิติสูงสุดใหม่

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.0 พันล้านบาท (+45% QoQ, +53% YoY) ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ โดยกำไรที่โตแรงทั้ง QoQ และ YoY เป็นเพราะยอดขาย และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้น โดยเป็นงวดแรกที่ยอดขายได้ประโยชน์จากการขาย "ไอโฟน 16" อย่างเต็มไตรมาส
- บริษัทประกาศจ่ายปันผลสำหรับปี 2567 ที่ 0.86 บาท (XD 10 มี.ค. 68)

Impact Insight

- กำไรสุทธิโดยรวมสำหรับปี 2567 อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (+16% YoY) เพราะยอดขายโตขึ้น 14% YoY จากสินค้าสมาร์ตโฟน โดยเฉพาะ "ไอโฟน 16" ซึ่งได้รับความนิยมมากกว่า "ไอโฟน 15" ขณะที่อัตรามาร์จิ้นยังทรงตัวได้ในระดับสูงราว 13.2% ได้ โดยในปี 2567 บริษัทมีสาขา 1,312 แห่ง ลดลง 36 แห่ง โดยเป็นการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร

Execution

- จากกำไร 4Q67 และกำไรทั้งปี 2567 ที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 – 69 ของ COM7 ขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 4% เป็น 3.8 พันล้านบาท (+15% YoY) และ 4.2 พันล้านบาท (+10% YoY) ตามลำดับ
- ภายใต้ประมาณการใหม่ ราคาเป้าหมายปี 2568 ขยับขึ้นจาก 30.75 บาท เป็น 32.00 บาท (คงการอิง PER 20.2 เท่า) คงคำแนะนำ "Outperform" เพราะระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไรงวด 4Q67 ที่ออกมาดีทั้ง QoQ และ YoY ขณะที่ระยะถัดไปมีแนวโน้มสดใสขึ้นใน 1Q68 จากมาตรการ Easy E-receipt



ที่มา : COM7

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 20.30 บาท

แนวต้าน : 23.40/28.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

21.60

Upside (%)

48.1

ราคาเป้าหมาย (บาท)

32.00

Dividend yield (%)

4.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.58	1.51	5%
2569F	1.74	1.61	8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ADVICE IT INFINI	10.63	8.95	2.06	1.81
MOBILE WORLD INV	16.58	13.77	2.81	2.35
FPT DIGITAL RETA	38.57	29.60	9.75	7.70
METRODATA ELEC	9.34	8.36	1.53	1.35

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	62,733	69,559	79,074	87,943	96,195
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,038	2,857	3,307	3,796	4,177
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,235	2,974	3,357	3,796	4,177
EPS (บาท)	1.27	1.19	1.38	1.58	1.74
DPS (บาท)	0.75	0.70	0.86	0.95	1.04
PER (เท่า)	17.1	18.1	15.7	13.7	12.4
Dividend Yield (%)	3.5%	3.2%	4.0%	4.4%	4.8%
PBV (เท่า)	7.1	6.3	5.9	4.9	4.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

ที่มา : SET

AA

ดีเลิศ

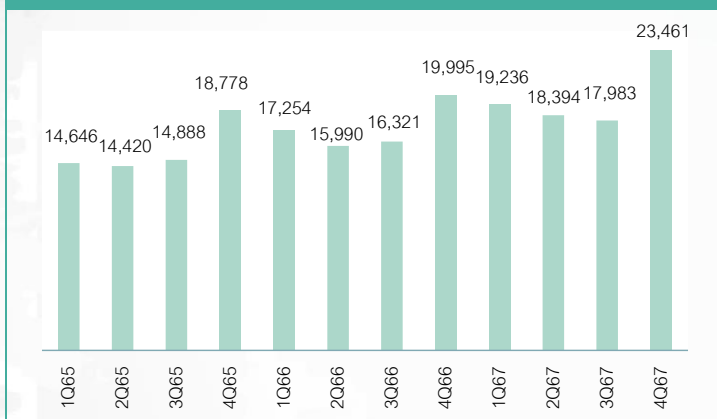
Yes

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2566	2567	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	17,254	15,990	16,321	19,995	19,236	18,394	17,983	23,461	30.5%	17.3%	69,559	79,074	13.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(14,878)	(13,665)	(14,141)	(17,670)	(16,785)	(15,909)	(15,586)	(20,318)	30.4%	15.0%	(60,354)	(68,598)	13.7%
กำไรขั้นต้น	2,376	2,325	2,180	2,325	2,451	2,485	2,397	3,143	31.1%	35.2%	9,205	10,476	13.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริการ	(1,284)	(1,378)	(1,343)	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(1,812)	21.4%	22.6%	(5,484)	(6,327)	15.4%
รายได้อื่นๆ	9	46	8	19	44	42	34	40	16.5%	106.5%	82	159	93.4%
กำไรปกติ	908	779	653	634	791	791	724	1,050	45.0%	65.6%	2,974	3,357	12.9%
กำไรสุทธิ	874	704	611	668	822	752	709	1,024	44.5%	53.4%	2,857	3,307	15.7%
รายการพิเศษ	(34)	(75)	(42)	34	30	(39)	(16)	(26)	65.0%	-175.5%	(117)	(50)	NM
EPS	0.36	0.29	0.25	0.28	0.34	0.31	0.30	0.43	44.5%	53.4%	1.19	1.38	15.7%
Gross Profit Margin (%)	13.8%	14.5%	13.4%	11.6%	12.7%	13.5%	13.3%	13.4%			13.2%	13.2%	
SG&A/Sales (%)	7.4%	8.6%	8.2%	7.4%	7.8%	8.3%	8.3%	7.7%			7.9%	8.0%	
Net Profit Margin (%)	5.1%	4.4%	3.7%	3.3%	4.3%	4.1%	3.9%	4.4%			4.1%	4.2%	
Norm Profit Margin (%)	5.3%	4.9%	4.0%	3.2%	4.1%	4.3%	4.0%	4.5%			4.3%	4.2%	

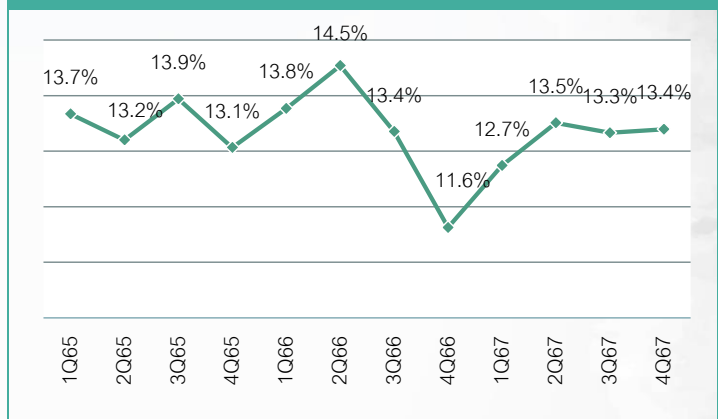
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

สมมติฐานหลักที่ปรับปรุง

(ล้านบาท)	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)	2568F		เปลี่ยนแปลง (%)
	ก่อน	หลัง		ก่อน	หลัง	
ยอดขาย	86,556	87,943	1.6%	95,457	96,195	0.8%
ต้นทุนขาย	(75,131)	(76,334)	1.6%	(82,952)	(83,497)	0.7%
อัตรากำไรขั้นต้น	13.2%	13.2%	0.0%	13.1%	13.2%	0.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(6,838)	(6,947)	1.6%	(7,446)	(7,599)	2.1%
SG&A/Sales	7.9%	7.9%	0.0%	7.8%	7.9%	0.1%
กำไรสุทธิ	3,652	3,796	3.9%	4,003	4,177	4.4%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส,

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2569 ของ COM7

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย	69,559	79,074	87,943	96,195
ต้นทุนขาย	(60,354)	(68,598)	(76,334)	(83,497)
กำไรขั้นต้น	9,205	10,476	11,608	12,698
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,484)	(6,327)	(6,947)	(7,599)
กำไรจากการดำเนินงาน	3,721	4,148	4,661	5,098
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	67	43	50	54
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	82	159	180	180
ดอกเบี้ยจ่าย	(232)	(306)	(299)	(279)
กำไรก่อนหักภาษี	3,522	3,995	4,592	5,053
ภาษีเงินได้	(588)	(674)	(781)	(859)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,934	3,321	3,811	4,194
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(77)	(14)	(15)	(16)
กำไรสุทธิ	2,857	3,307	3,796	4,177
กำไรปกติ	2,974	3,357	3,796	4,177
EPS	4.76	5.51	6.33	6.96
Norm EPS	4.96	5.59	6.33	6.96
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	10.9%	13.7%	11.2%	9.4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-3.1%	11.5%	12.4%	9.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.3%	5.2%	5.3%	5.3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	19,995	19,236	18,394	17,983
ต้นทุนขาย	(17,670)	(16,785)	(15,909)	(15,586)
กำไรขั้นต้น	2,325	2,451	2,485	2,397
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,478)	(1,498)	(1,524)	(1,493)
รายได้อื่นๆ	19	44	42	34
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	9	10	3	15
กำไรก่อนหักภาษี	838	967	891	850
ภาษีเงินได้	(145)	(136)	(141)	(142)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	693	831	750	709
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(25)	(9)	2	0
กำไรสุทธิ	668	822	752	709
รายการพิเศษ	34	30	(39)	(16)
กำไรปกติ	634	791	791	724
ยอดขาย (QoQ%)	22.5%	-3.8%	-4.4%	-2.2%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	6.7%	5.4%	1.4%	-3.5%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	1.1%	12.6%	0.8%	-5.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.2	1.2	1.3	1.4
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.5	0.4	0.5	0.5
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	21.5	23.9	26.4	26.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.0	6.2	6.2	6.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	13.2	12.9	13.4	14.5
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.8	2.0	1.5	1.2
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.9	1.0	0.7	0.6
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.8%	13.3%	14.3%	15.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.0%	38.9%	39.1%	36.2%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,857	3,307	3,796	4,177
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	300	343	537	483
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	908	1,021	439	462
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,820)	(3,206)	(1,501)	(2,639)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	910	2,153	4,067	3,359
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(242)	167	14	13
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(861)	(451)	(300)	(300)
อื่นๆ	(249)	(461)	(407)	(509)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,352)	(745)	(692)	(797)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,662	1,231	(1,828)	(579)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(72)	(54)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	53	(630)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,788)	(1,669)	(2,064)	(2,278)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	855	(1,121)	(3,892)	(2,856)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	412	287	(518)	(294)
กระแสเงินสดสุทธิ	1,715	2,002	1,485	1,190

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,754	2,032	1,485	1,190
ลูกหนี้การค้า	3,472	3,147	3,518	3,848
สินค้าคงเหลือ	9,922	12,254	12,312	13,467
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,295	2,112	2,353	2,657
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,392	1,278	1,173	1,049
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	5,141	5,815	5,712	5,736
สินทรัพย์รวม	22,976	26,637	26,553	27,947
เจ้าหนี้การค้า	4,916	5,719	5,716	5,772
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	117	368	379	392
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	8,980	10,124	9,012	8,463
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	401	1,009	293	264
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	374	593	581	570
หนี้สินรวม	14,789	17,813	15,982	15,460
ทุนเรียกชำระแล้ว	600	600	600	600
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	899	899	899	899
กำไรสะสม	5,712	5,281	7,014	8,913
อื่นๆ	977	2,043	2,058	2,075
ส่วนของผู้ถือหุ้น	8,188	8,823	10,571	12,487
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	22,976	26,637	26,553	27,947
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
ยอดขาย (ล้านบาท)	69,559	79,074	87,943	96,195
อัตรากำไรขั้นต้น	13.2%	13.2%	13.2%	13.2%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร/ยอดขาย	7.9%	8.0%	7.9%	7.9%
อัตรากำไรสุทธิ	4.1%	4.2%	4.3%	4.3%
จำนวนสาขา (แห่ง)	1,348	1,312	1,388	1,448

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส