ASIA PLUS Securities

Equity Talk

11 March 2025

Company Update

COM7

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
20.00	32.00
Upside (%)	**Dividend yield (%)**
60.0	4.7

ธุรกิจดั้งเดิมยังโตได้...พร้อมหาธุรกิจใหม่เสริมกำไร

Flash Points

- COM7 ชี้แจงว่ารายได้ปี 2567 ที่ 7.9 หมื่นล้านบาท มาจากธุรกิจดั้งเดิม คือ Com7 และ Double7 (จัดจำหน่ายอุปกรณ์ไอที และโทรศัพท์มือถือ ผ่านร้าน Banana, Studio7 และใน True Shop บางแห่ง) ราว 97% (7.7 หมื่นล้านบาท) อีก 3% (1.9 พันล้านบาท) มาจากธุรกิจใหม่ ทั้งนี้ธุรกิจดั้งเดิมสร้างกำไรให้ 93% ของกำไรปกติ 3.35 พันล้านบาทในปี 2567 ส่วนกำไรอีก 7% มาจากการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ เช่น สินเชื่อเพื่อซื้อมือถือ (UFUND) และประกัน (iCare) ซึ่งมีกำไรแล้ว ส่วนที่ยังขาดทุนรวมกัน 88 ล้านบาท คือ ร้านยา (Dr.Pharma), ร้านเพ็ทชอป (Petpaw) และโชว์รูมรถ AION

Impact Insight

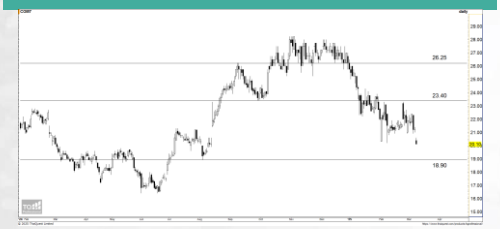
- บริษัทตั้งเป้าปี 2568 จะขยายธุรกิจดั้งเดิมด้วยการขยายสาขาเพิ่ม ส่วนใหญ่จะเป็นการเปิดสาขา Banana ทั้งนี้ช่วง ม.ค. 68 - ก.พ. 68 ยอดขายจากธุรกิจนี้ยังโตได้ YoY
- บริษัทยืนยันยังขยายตัวเข้าสู่ธุรกิจใหม่ในทุกปี โดยล่าสุดได้เปิดตัวธุรกิจให้เช่ารถแท็กซี่ EV แบรนด์ AION ที่จะมีรายได้จากค่าเช่ารายวัน เป็นระยะเวลา 6 ปี จึงโอนกรรมสิทธิ์ให้ผู้เช่า ทั้งนี้บริษัทจะไม่ใช้เงินลงทุนในธุรกิจใหม่มากนัก โดยช่วงเริ่มต้นจะปล่อยเช่า TAXI EV เพียง 200 คัน ซึ่งเป็นการจำกัดผลกระทบในกรณีที่ธุรกิจใหม่ไม่ประสบผลสำเร็จ

Execution

- ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้ตามเดิมที่ 3.7 พันล้านบาท (+15% YoY) ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 32.00 บาท (อิง PER 20.2 เท่า) เพราะเชื่อว่าธุรกิจดั้งเดิมจะยังเป็นรายได้หลักและยังมีโอกาสเติบโต ส่วนภาพรวมธุรกิจอื่นๆน่าจะสร้างกำไรได้ดีขึ้น จึงคงคำแนะนำ “Outperform” จากแนวโน้มกำไร 1Q68 ที่น่าจะยังโตดี YoY และราคาหุ้นได้ปรับลงถึง 24% YTD เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่ลดลง 10% ขณะที่หุ้น COM7 ซื้อขายด้วย Norm PEG ปี 68 เพียง 0.97 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 1.2 เท่า

ที่มา : COM7

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways
แนวรับ : 18.90 บาท
แนวต้าน : 23.40/26.25 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.58	1.52	4%
2569F	1.74	1.64	6%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

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)	15.8	16.8	14.5	12.6	11.5
Dividend Yield (%)	3.8%	3.5%	4.3%	4.7%	5.2%
PBV (เท่า)	6.6	5.9	5.4	4.5	3.8

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	AA
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes

ที่มา : SET

Research Division
ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

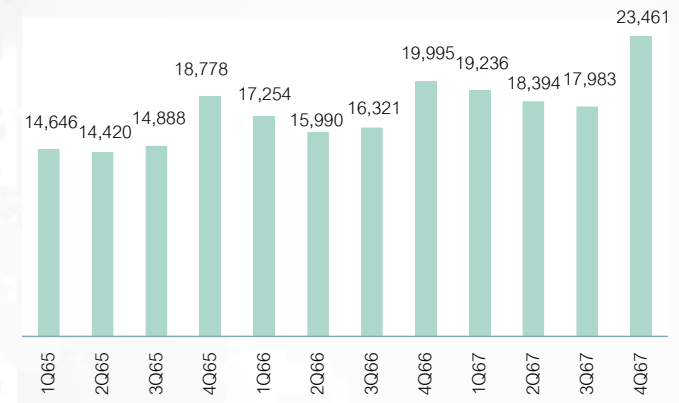
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

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%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(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%	

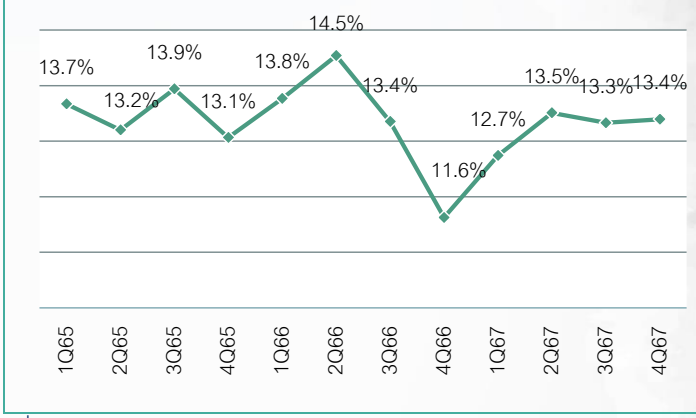
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



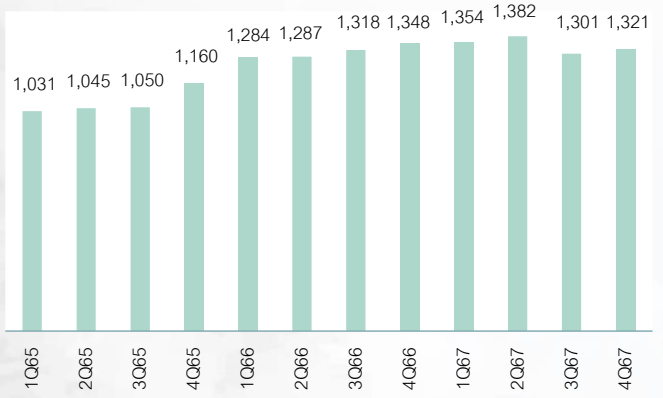
ที่มา : COM7, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : COM7, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

จำนวนสาขา



ที่มา : COM7, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ปัจจัยเสี่ยง

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

ที่มา : COM7, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส,

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

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)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	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	1.4	1.6
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (เท่า)	0.5	0.4	0.6	0.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	21.5	23.9	24.8	24.6
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	1.3	1.1
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.9	1.0	0.6	0.4
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.8%	13.3%	13.9%	14.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	37.0%	38.9%	36.4%	31.7%

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
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(3,820)	(3,206)	(1,941)	(2,199)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**910**	**2,153**	**3,627**	**3,798**
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)	(600)	(1,898)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**855**	**(1,121)**	**(2,428)**	**(2,477)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	412	287	507	525
กระแสเงินสดสุทธิ	**1,715**	**2,002**	**2,509**	**3,034**

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	1,754	2,032	2,509	3,034
ลูกหนี้การค้า	3,472	3,147	3,957	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**	**28,017**	**29,790**
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	8,478	10,757
อื่นๆ	977	2,043	2,058	2,075
ส่วนของผู้ถือหุ้น	**8,188**	**8,823**	**12,035**	**14,330**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**22,976**	**26,637**	**28,017**	**29,790**

สมมติฐานในการทำประมาณการ

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 : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities