

2Q68 Result Notes

COM7

Outperform

กำไร 2Q68 ออกมาดีกว่าตลาดคาด

Flash Points

- COM7 มีกำไรสุทธิงวด 2Q68 ที่ 1.00 พันล้านบาท (+2% QoQ, +33% YoY) ส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 1.05 พันล้านบาท (+2% QoQ, +32% YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาด 14%
- กำไรที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ สาเหตุหลักมาจากรายได้ขายและบริการลดลงเล็กน้อย เพราะไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างใน 1Q68 ที่มี Easy E-receive
- ส่วนกำไรที่โตแรง YoY เพราะได้แรงหนุนจาก 1) ยอดขายที่โตขึ้น 13% YoY โดยยอดขายจากสาขาเดิม Same Store Sales (SSS) โตราว 6% และ 2) อัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) สูงขึ้นจาก 13.5% ใน 2Q67 เป็น 13.8%

Impact Insight

- แม้เศรษฐกิจในช่วง 2H68 ดูจะด้อยกว่าใน 1H68 แต่ภาพกำไรของ COM7 ใน 3Q68 ยังมีแนวโน้มจะดีขึ้น QoQ และ YoY ได้เพราะ 1) จะได้อานิสงส์จากการเปิดไอโฟนรุ่นใหม่ (ไอโฟน 17) ที่มักจะเปิดตัวในช่วงปลายไตรมาส 3 ของทุกปี และ 2) คาดยังมีการเปิดสาขาใหม่ต่อไป จากช่วง 1H68 ที่เปิดไปแล้ว 8 แห่ง ส่วนใน 4Q68 คาดกำไรจะฟื้นตัวได้แรง เพราะช่วงปลายปี เป็นช่วงที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสูงกว่าช่วงอื่นๆ นอกจากนี้ยังเป็นไตรมาสแรกที่จะได้ประโยชน์จากการจำหน่าย "ไอโฟน 17" อย่างเต็มไตรมาส

Execution

- กำไรสุทธิช่วง 1H68 มีสัดส่วนราว 52% ของคาดการณ์กำไรโดยรวมทั้งปี 2568 แต่เรายังคงกำไรประมาณการกำไรปกติปี 2568 ของเรากว่า 3.8 พันล้านบาท (+15% YoY) เพราะมองว่า upside ต่อประมาณการเพียง 2% - 3% โดยคงราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 28.00 บาท ถึง PER 17.6 เท่า (-1.0 S.D)
- คงคำแนะนำ "Outperform" เนื่องจาก 1) ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากกำไร 2Q68 ที่ออกมาดี และ 2) กำไรมีแนวโน้มจะไต่ระดับขึ้นตั้งแต่ 3Q68 และไปแตะระดับสูงสุดของปีใน 4Q68

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways

แนวรับ : 23.40 บาท

แนวต้าน : 28.00/31.50 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

24.50

ราคาเป้าหมาย (บาท)

28.00

Upside (%)

14.3

Dividend yield (%)

3.9

Consensus Analysis

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

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ADVICE IT INFINI	12.81	11.43	3.29	2.95
MOBILE WORLD INV	19.74	16.41	3.45	2.99
FPT DIGITAL RETA	42.25	29.80	10.17	7.47
METRODATA ELEC	9.14	8.13	NA	NA

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)	20.6	17.8	15.5	14.1	12.9
Dividend Yield (%)	2.9%	3.5%	3.9%	4.3%	4.6%
PBV (เท่า)	7.2	6.7	5.6	4.7	4.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings

CG Score

Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง

AA

ดีเลิศ

yes

ที่มา : SET

Research
Division

จัดทำโดย ปิยะธิดา สนธิสมบัติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160

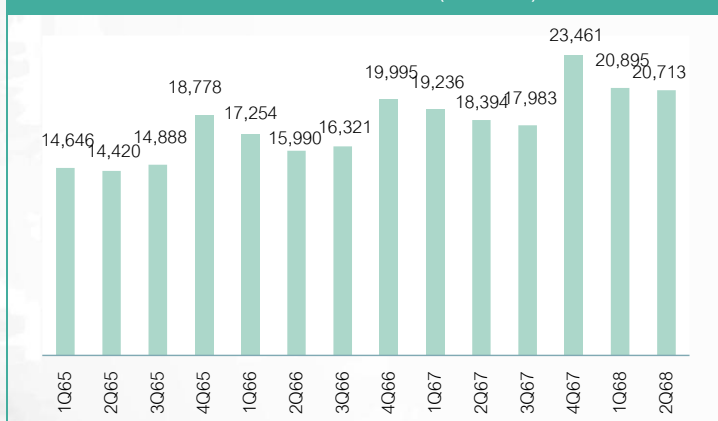
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	QoQ (%)	YoY (%)	1H67	1H68	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	19,236	18,394	17,983	23,461	20,895	20,713	-0.9%	12.6%	37,630	41,608	10.6%
ต้นทุนขายและบริการ	(16,785)	(15,909)	(15,586)	(20,318)	(18,041)	(17,852)	-1.1%	12.2%	(32,694)	(35,893)	9.8%
กำไรขั้นต้น	2,451	2,485	2,397	3,143	2,854	2,862	0.3%	15.2%	4,936	5,716	15.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(1,812)	(1,637)	(1,639)	0.1%	7.5%	(3,022)	(3,276)	8.4%
รายได้อื่นๆ	44	42	34	40	53	68	27.3%	62.7%	86	121	41.7%
กำไรปกติ	791	791	724	1,050	1,026	1,045	1.9%	32.1%	1,583	2,071	30.9%
กำไรสุทธิ	822	752	709	1,024	981	1,003	2.3%	33.3%	1,574	1,984	26.0%
รายการพิเศษ	30	(39)	(16)	(26)	(45)	(42)	NM	NM	(9)	(87)	NM
EPS	0.34	0.31	0.30	0.43	0.41	0.42	2.3%	33.3%	0.66	0.83	26.0%
Gross Profit Margin (%)	12.7%	13.5%	13.3%	13.4%	13.7%	13.8%			13.1%	13.7%	
SG&A/Sales (%)	7.8%	8.3%	8.3%	7.7%	7.8%	7.9%			8.0%	7.9%	
Net Profit Margin (%)	4.3%	4.1%	3.9%	4.4%	4.7%	4.8%			4.2%	4.8%	
Norm Profit Margin (%)	4.1%	4.3%	4.0%	4.5%	4.9%	5.0%			4.2%	5.0%	

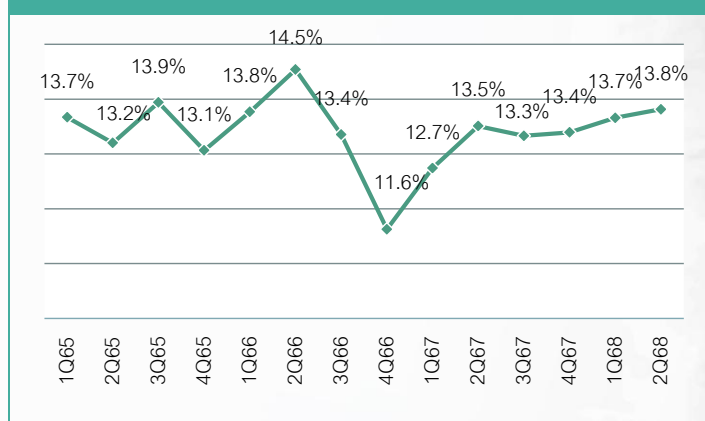
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)



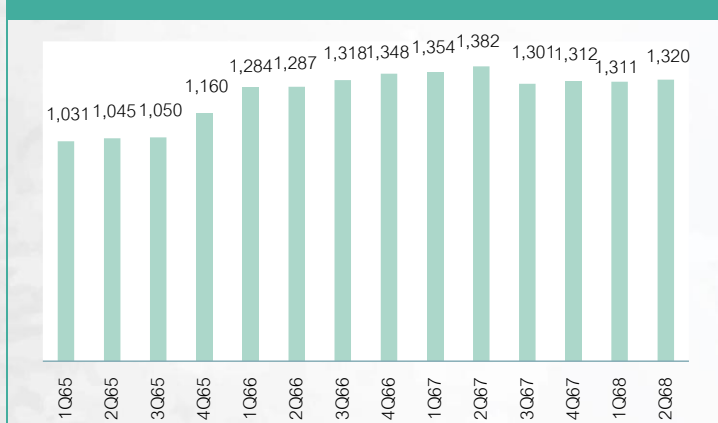
ที่มา : COM7

อัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา : COM7

จำนวนสาขา



ที่มา : COM7

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)
รายได้อื่นๆ	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%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	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
สมบัติฐานในการกำกับดูแล				
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