

SYNOPSIS

COM7

Outperform

กำไร 3Q68 ดีกว่าที่ตลาดคาด

Flash Points

- บริษัทมีกำไรสุทธิงวด 3Q68 ที่ 872 ล้านบาท (-13% QoQ, +23% YoY) ดีกว่าที่ตลาดคาดราว 4%
- กำไรที่ตกต่ำลง QoQ เป็นผลจากรายได้ขายและบริการที่ลดลง 7% QoQ จากกำลังซื้อที่ชะลอ และไม่มีการเปิดตัวของสินค้าเรือธง จากแบรนด์อื่นๆ นอกจาก "ไอโฟน 17" ที่วางจำหน่ายช่วงปลาย 3Q68
- ส่วนกำไรที่โต YoY ได้เพราะรายได้ขายและบริการโตขึ้น 7% YoY, และอัตรากำไรขั้นต้น (มาร์จิ้น) ดีขึ้นจาก 13.3% ใน 3Q67 เป็น 14% เนื่องจากบริษัทมีแผนการตลาดในการจำหน่ายสินค้าที่หลีกเลี่ยงการใช้กลยุทธ์ตัดราคาซึ่งจะกระทบต่อมาร์จิ้น

Impact Insight

- กำไรสุทธิรวมในงวด 9M68 อยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท (+25% YoY) ซึ่งคิดเป็น 75% ของคาดการณ์กำไรทั้งปีของเรา
- คาดกำไรใน 4Q68 จะโตได้ทั้ง QoQ และ YoY เพราะยอดขายจะได้แรงหนุนจากผลบวกจากฤดูกาล ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายช่วงปลายปีสูงกว่าช่วงอื่นๆ และกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ดีขึ้น หลังภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่าย นอกจากนี้ในงวด 4Q68 จะได้อานิสงส์จากการจำหน่าย "ไอโฟน 17" อย่างเต็มไตรมาส โดยเชื่อว่าสินค้ารุ่นนี้ได้กระแสตอบรับดีกว่า "ไอโฟน 16"

Execution

- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2568 – 69 ไว้ตามเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท (+15% YoY) และ 4.2 พันล้านบาท (+10% YoY) ตามลำดับ โดยมองว่าอาจมี upside ต่อประมาณการอยู่บ้างราว 1% - 2% รวมทั้งคงราคาเป้าหมายสำหรับปี 2569 ที่ 30.50 บาท (คงการอิง PER ที่ 17.6 เท่า, -1 S.D)
- คงคำแนะนำ "Outperform" สำหรับหุ้น COM7 เนื่องจาก 1) ภาพกำไรที่ดูสดใสขึ้นใน 4Q68 โดยยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นได้อีกใน 1Q69 หลังภาครัฐมีนโยบายที่จะใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ "คนละครึ่งพลัส เฟส 2" และ 2) ราคาหุ้นปัจจุบันถูกซื้อขายด้วย PER ปี 2569 เพียง 13.5 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ของหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา ซึ่งอยู่ที่ 13.8 เท่า โดยในช่วง 1 เดือน ที่ผ่านมาราคา COM 7 ปรับลง 13% ขณะที่หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ปรับลงเฉลี่ยเพียง 8%

Technical Chart



แนวโน้มราคา : Sideways รอติดกลับ

แนวรับ : 23.00 บาท

แนวต้าน : 25.00 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

จัดทำโดย : ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 018160



ราคาปัจจุบัน (บาท)	23.50
ราคาเป้าหมาย (บาท)	30.50
Upside (%)	29.8
Dividend yield (%)	4.4

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.58	1.63	-3%
2569F	1.74	1.80	-3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

หุ้น	PE		P/BV	
	2568F	2569F	2568F	2569F
ADVICE IT INFINI	10.43	9.66	2.88	2.61
MOBILE WORLD INV	19.42	16.37	3.62	3.18
FPT DIGITAL RETA	37.20	27.18	10.00	7.67
METRODATA ELEC	9.53	8.47	N/A	N/A

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญ ทางการเงิน

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)	19.7	17.1	14.9	13.5	12.4
Dividend Yield (%)	3.0%	3.7%	4.0%	4.4%	4.8%
PBV (เท่า)	6.9	6.4	5.3	4.5	3.9

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

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

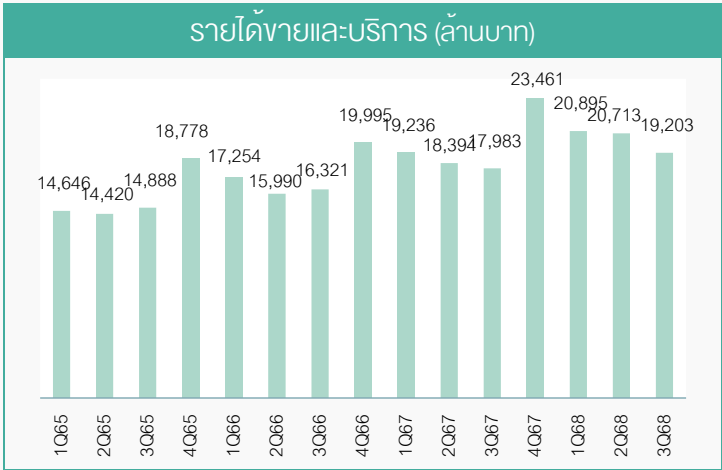
ที่มา : SET

คำเตือน

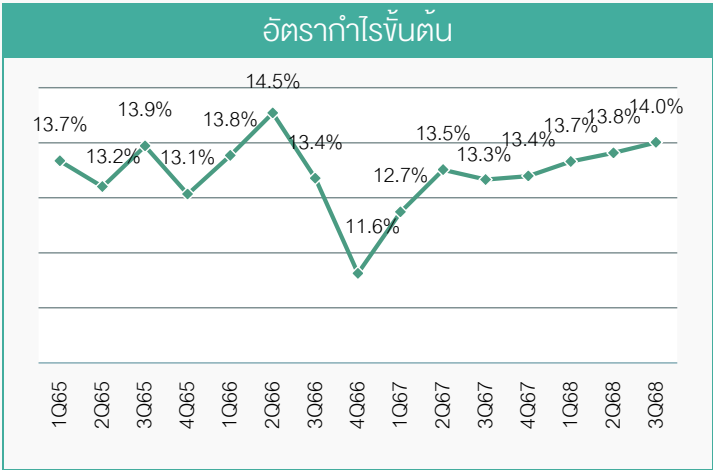
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส												
(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	QoQ (%)	YoY (%)	9M67	9M68	YoY (%)
รายได้จากการขายและบริการ	19,236	18,394	17,983	23,461	20,895	20,713	19,203	-7.3%	6.8%	55,613	60,811	9.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(16,785)	(15,909)	(15,586)	(20,318)	(18,041)	(17,852)	(16,513)	-7.5%	5.9%	(48,280)	(52,406)	8.5%
กำไรขั้นต้น	2,451	2,485	2,397	3,143	2,854	2,862	2,690	-6.0%	12.2%	7,333	8,406	14.6%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(1,498)	(1,524)	(1,493)	(1,812)	(1,637)	(1,639)	(1,657)	1.1%	11.0%	(4,515)	(4,933)	9.3%
รายได้อื่นๆ	44	42	34	40	53	68	62	-9.0%	81.8%	119	183	53.1%
กำไรปกติ	791	791	724	1,050	1,026	1,045	873	-16.5%	20.5%	2,307	2,944	27.6%
กำไรสุทธิ	822	752	709	1,024	981	1,003	872	-13.1%	23.0%	2,283	2,856	25.1%
รายการพิเศษ	30	(39)	(16)	(26)	(45)	(42)	(1)	-98.3%	-95.3%	(24)	(88)	NM
EPS	0.34	0.31	0.30	0.43	0.41	0.42	0.36	-13.1%	23.0%	0.95	1.19	25.1%
Gross Profit Margin (%)	12.7%	13.5%	13.3%	13.4%	13.7%	13.8%	14.0%			13.2%	13.8%	
SG&A/Sales (%)	7.8%	8.3%	8.3%	7.7%	7.8%	7.9%	8.6%			8.1%	8.1%	
Net Profit Margin (%)	4.3%	4.1%	3.9%	4.4%	4.7%	4.8%	4.5%			4.1%	4.7%	
Norm Profit Margin (%)	4.1%	4.3%	4.0%	4.5%	4.9%	5.0%	4.5%			4.1%	4.8%	

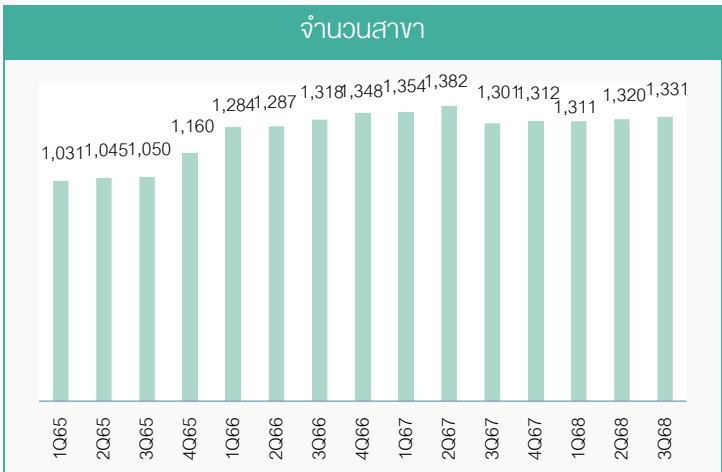
ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : COM7



ที่มา : COM7



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
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	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)

	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68
ยอดขาย	23,461	20,895	20,713	19,203
ต้นทุนขาย	(20,318)	(18,041)	(17,852)	(16,513)
กำไรขั้นต้น	3,143	2,854	2,862	2,690
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,812)	(1,637)	(1,639)	(1,657)
รายได้อื่นๆ	40	53	68	62
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทรวม	15	22	25	35
กำไรก่อนหักภาษี	1,287	1,172	1,203	1,054
ภาษีเงินได้	(255)	(187)	(203)	(176)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,031	985	1,001	878
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(7)	(4)	3	(6)
กำไรสุทธิ	1,024	981	1,003	872
รายการพิเศษ	(26)	(45)	(42)	(1)
กำไรปกติ	1,050	1,026	1,045	873
ยอดขาย (QoQ%)	30.5%	-10.9%	-0.9%	-7.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	31.1%	-9.2%	0.3%	-6.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	47.0%	-8.5%	0.5%	-15.5%

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
กำไร/ขาดทุนจาก 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
สมมติฐานในการประมาณการ				
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