

Fundamental Story

COM7 Pcl. (COM7 TB) - BUY, Price Bt36.25, TP Bt47.50

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 1Q22 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- COM7 รายงานกำไร 786 ลบ. ใน 1Q22 +40% y-y แต่ลดลง 12% จากกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q21 ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดไว้
- เรามองว่าการเติบโต y-y นั้นแข็งแกร่ง เนื่องจาก 1Q21 เป็นไตรมาสที่มีฐานที่ต่ำจากยอดขาย iPhone ที่ล่าช้าจาก 4Q20 ไปยัง 1Q21 ปัจจุบัน iPhone เปิดตัวใน 4Q21
- ยอดขายเติบโต 22% y-y โดยส่วนใหญ่มาจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นจากทั้งยอดขายสาขาเดิมและการขยายสาขาใหม่ มากกว่า 50% ของร้านค้าของ COM7 ในปีที่แล้วเปิดใน 4Q21
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.6% เทียบกับ 13.0% ใน 1Q21 และ 12.7% ใน 4Q21 จากกำไรที่ลดลงจาก iPhone เนื่องจากเหตุผลที่กล่าวไว้ก่อนหน้านี้
- อัตรส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 7.1% เทียบกับ 7.4% ใน 1Q21 และ 6.5% ใน 4Q21 เนื่องจากผลของ operating leverage
- จนถึงตอนนี้ใน 2Q22 ยอดขายยังคงทรงตัวจาก 1Q22 แม้ว่าปกติแล้ว 2Q จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอกว่า COM7 มีแผนจะเปิดร้านอย่างน้อย 150 แห่งในปีนี้ เทียบกับ 90 แห่งในปีที่แล้ว ซึ่งจะช่วยให้ได้รับส่วนแบ่งตลาดต่อเนื่อง

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	11,963	11,535	10,069	17,558	14,646	Revenue	(17)	22	25	59,128	66,113
Gross profit	1,558	1,550	1,506	2,232	2,002	Gross profit	(10)	28	25	7,884	8,945
SG&A	885	875	852	1,149	1,045	SG&A	(9)	18	27	3,838	4,029
Operating profit	673	674	654	1,083	957	Operating profit	(12)	42	24	4,046	4,916
EBITDA	865	869	851	1,287	1,160	EBITDA	(10)	34	24	4,771	5,713
Other income	3	4	6	15	17	Other income	10	560	51	33	36
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	9	12	14	13	18	Interest expense	41	96	22	83	35
Profit before tax	666	666	647	1,085	955	Profit before tax	(12)	43	24	3,995	4,918
Income tax	128	104	107	216	190	Income tax	(12)	49	25	747	920
Equity & invest. income	23	23	23	28	20	Equity & invest. income	(28)	(14)	20	100	102
Minority interests	0	2	(2)	2	1	Minority interests	(47)	213	61	2	2
Extraordinary items	4	(0)	10	8	(3)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	566	587	571	907	783	Net profit	(14)	38	23	3,350	4,102
Normalized profit	562	587	560	899	786	Normalized profit	(13)	40	23	3,350	4,102
EPS (Bt)	0.24	0.24	0.24	0.38	0.33	EPS (Bt)	(14)	38	23	1.40	1.71
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.24	0.23	0.37	0.33	Normalized EPS (Bt)	(13)	40	23	1.40	1.71

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	1,607	1,719	1,689	1,851	1,003	Sales grow th	46.9	48.9	12.2	41.1	22.4
A/C receivable	922	1,224	1,538	2,707	2,708	Operating profit grow th	111.7	109.1	53.3	64.8	42.1
Inventory	4,715	3,983	4,464	6,208	7,519	EBITDA grow th	71.5	93.4	39.1	63.1	34.0
Other current assets	248	319	435	1,120	1,572	Norm profit grow th	124.0	115.0	50.2	52.6	39.9
Investment	697	718	744	774	796	Norm EPS grow th	12.0	7.5	(24.9)	(23.7)	39.9
Fixed assets	529	542	583	615	685	Gross margin	13.0	13.4	15.0	12.7	13.7
Other assets	2,155	2,453	2,414	2,691	2,690	Operating margin	5.6	5.8	6.5	6.2	6.5
Total assets	10,873	10,957	11,866	15,966	16,973	EBITDA margin	7.2	7.5	8.4	7.3	7.9
S-T debt	1,712	2,230	3,336	3,801	5,166	Norm net margin	4.7	5.1	5.6	5.1	5.4
A/C payable	3,070	3,307	2,788	5,106	3,887	D/E (x)	0.4	0.6	0.8	0.7	0.8
Other current liabilities	786	754	551	844	965	Net D/E (x)	0.0	0.1	0.4	0.4	0.7
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	93.5	71.8	62.2	100.1	63.9
Other liabilities	870	837	786	914	870	Interest rate	2.5	2.5	2.0	1.4	1.6
Minority interest	18	28	30	16	15	Effective tax rate	19.2	15.5	16.6	19.9	19.9
Shareholders' equity	4,416	3,802	4,376	5,285	6,071	ROA	22.4	21.5	19.6	25.8	19.1
Working capital	2,568	1,900	3,214	3,809	6,340	ROE	54.3	57.2	54.8	74.5	55.4
Total debt	1,712	2,230	3,336	3,801	5,166						
Net debt	105	511	1,647	1,950	4,163						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2207A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGR16C2205A, BLA16C2205A, BLA16C2208A, CBG16C2205A, CBG16C2207A, CHG16C2207A, COM716C2205A, COM716C2208A, COM716C2209A, CPF16C2205A, DOHO16C2207A, EA16C2205A, EA16C2206A, EA16C2207A, EA16C2209A, GPSC16C2205A, GPSC16C2206A, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2205A, GULF16C2207A, GUNK16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2206A, JMAR16C2205A, JMAR16C2206A, JMT16C2205A, JMT16C2207A, KBAN16C2206A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, KCE16C2208A, KCE16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, OR16C2205A, PTG16C2209A, PTT16C2205A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2205A, RCL16C2208A, RS16C2205A, S5016C2206A, S5016C2209A, S5016P2206A, S5016P2206B, S5016P2209A, SAWA16C2205A, SCB16C2208A, SPRC16C2209A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205A, TRUE16C2205B, TTA16C2207A, TTA16C2208A (underlying securities are AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPF, DOHOME, EA, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, OR, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, RS, SET50, SAWAD, SCB, SPRC, SYNEX, TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัทธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุ่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ดีตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของ บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)