

Fundamental Story

COM7 Pcl. (COM7 TB) - BUY, Price Bt27.25, TP Bt38.00

Results Comment

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

2Q23 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรปกติของ COM7 อยู่ที่ 735 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y แต่ลดลง 16% q-q แม้ว่าโดยปกติแล้วไตรมาสที่ 2 จะเป็นไตรมาสที่อ่อนแอ แต่ COM7 ได้ปิดร้านค้าหลัก 40 แห่ง (สำหรับผลิตภัณฑ์ Apple) เพื่อปรับปรุงใหม่เป็นเวลา 60 วัน (จะเปิดอีกครั้งในช่วง 3Q23)
- รายได้เพิ่มขึ้น 11% y-y แม้ว่าความต้องการไอทีจะอ่อนแอ แต่ COM7 ก็ได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม ยอดขายลดลง 7% q-q สาเหตุหลักมาจากการปิดร้านค้าหลักที่กล่าวถึงข้างต้น
- อัตราค่าไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 14.5% จาก 13.2% ใน 2Q22 และ 13.8% ใน 2Q23 เนื่องจากการเปลี่ยนสัดส่วนผลิตภัณฑ์
- EBIT margin อยู่ที่ 5.9% เทียบกับ 5.4% ในปีที่แล้ว เนื่องจากผลของ operating leverage อย่างไรก็ตาม EBIT margin ลดลงจาก 6.3% ใน 1Q23 นอกจากปริมาณการขายที่ลดลงแล้ว COM7 ยังเสนอโปรโมชั่นเพิ่มเติมเนื่องจากอุตสาหกรรมไอทีที่อ่อนแอ
- ค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองของ COM7 เพิ่มขึ้นเป็น 44 ลบ. ในไตรมาสจาก 13 ลบ. ในปีที่แล้ว และ 28 ลบ. ใน 1Q23 ตามขนาดของธุรกิจจัดหาเงิน

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Revenue	14,420	14,888	18,778	17,254	15,990
Gross profit	1,904	2,075	2,454	2,376	2,325
SG&A	1,128	1,142	1,288	1,284	1,378
Operating profit	776	934	1,166	1,091	947
EBITDA	974	1,128	1,367	1,300	1,171
Other income	20	16	5	9	46
Other expense	13	0	0	28	44
Interest expense	24	25	36	39	53
Profit before tax	759	924	1,135	1,034	895
Income tax	132	198	248	184	149
Equity & invest. income	2	3	20	45	7
Minority interests	0	(8)	(19)	(15)	(18)
Extraordinary items	(9)	2	(2)	(6)	(31)
Net profit	620	723	886	874	704
Normalized profit	629	721	889	880	735
EPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.36	0.29
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.37	0.31

Balance Sheet				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Cash & ST investment	1,285	1,397	1,636	1,292	990
A/C receivable	2,920	3,211	3,716	4,309	4,442
Inventory	6,619	8,234	7,333	9,045	8,214
Other current assets	790	902	678	657	569
Investment	1,494	1,497	1,517	1,564	1,573
Fixed assets	721	786	873	917	1,130
Other assets	3,427	3,575	3,410	3,371	3,229
Total assets	17,255	19,604	19,162	21,155	20,147
S-T debt	5,566	7,261	5,204	6,437	7,702
A/C payable	3,644	4,093	4,909	4,458	3,864
Other current liabilities	2,119	1,091	1,056	1,219	718
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	758	738	741	805	821
Minority interest	15	77	97	141	88
Shareholders' equity	5,154	6,345	7,154	8,095	6,956
Working capital	5,895	7,352	6,139	8,896	8,792
Total debt	5,566	7,261	5,204	6,437	7,702
Net debt	4,281	5,863	3,568	5,145	6,712

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		6M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2023F	2023F	2024F
Revenue	(7)	11	46	71,958	82,537
Gross profit	(2)	22	48	9,797	11,274
SG&A	7	22	50	5,312	5,567
Operating profit	(13)	22	45	4,485	5,707
EBITDA	(10)	20	47	5,204	6,526
Other income	385	125	551	10	10
Other expense	60	233	#DIV/0!		
Interest expense	36	121	62	150	141
Profit before tax	(13)	18	44	4,345	5,576
Income tax	(19)	13	37	891	1,143
Equity & invest. income	(84)	238	528	10	10
Minority interests	na	na	na	(26)	(26)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(19)	14	46	3,438	4,417
Normalized profit	(16)	17	47	3,438	4,417
EPS (Bt)	(19)	14	46	1.43	1.84
Normalized EPS (Bt)	(16)	17	47	1.43	1.84

Financial Ratios					
(%)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales grow th	25.0	47.9	6.9	17.8	10.9
Operating profit grow th	15.1	42.7	7.3	13.8	22.0
EBITDA grow th	12.1	32.6	5.9	11.9	20.2
Norm profit grow th	7.1	28.7	(1.2)	11.6	16.9
Norm EPS grow th	7.1	28.7	(1.2)	11.6	16.9
Gross margin	13.2	13.9	13.1	13.8	14.5
Operating margin	5.4	6.3	6.2	6.3	5.9
EBITDA margin	6.8	7.6	7.3	7.5	7.3
Norm net margin	4.4	4.8	4.7	5.1	4.6
D/E (x)	1.1	1.1	0.7	0.8	1.1
Net D/E (x)	0.8	0.9	0.5	0.6	1.0
Interest coverage (x)	40.4	45.1	38.2	33.1	21.9
Interest rate	1.8	1.6	2.3	2.7	3.0
Effective tax rate	17.4	21.5	21.8	17.8	16.6
ROA	14.7	15.6	18.3	17.5	14.2
ROE	44.8	50.2	52.7	46.2	39.1

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 23 หลักทรัพย์ ได้แก่ CPALL16C2310A, DELTA16C2309A, EA16C2311A, EA16C2309A, GULF16C2311A, GULF16C2309A, HANA16C2309A, HANA16C2308A, JMT16C2311A, JMART16C2310A, JMART16C2308A, KBANK16C2312A, KBANK16C2310A, KCE16C2309A, PTTEP16C2311A, SAWAD16C2309A, SCB16C2311A, SET5016C2312A, SET5016P2312A, SET5016C2309B, SET5016C2309A, SET5016P2309A, TIDLOR16C2311A (underlying securities are (CPALL, DELTA, EA, GULF, HANA, JMART, JMT, KBANK, KCE, PTTEP, SAWAD, SCB, SET50, TIDLOR)). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ 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 ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรลงคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: *** “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2566 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 2569 2571 และ 2576" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"