

17 August 2023

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

บมจ. คอมเซเว่น

Bloomberg SET Exchange Sector
COM7 TB COM7 SET Commerce

ผู้บริหารคงมั่นใจเติบโตในช่วงที่เหลือของปี

12mth price target (THB)	37.50
Current price (16/08/2023)	28.75
Upside/Downside	30.43%
CG rating	5
ESG rating	ESG100
Thai CAC	Certified

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	2,400
Market capitalization:	(THB bn)	69.0
	(USD bn)	1.9
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	369
	(USDm)	10
Foreign Limit/Actual	(%)	30/5
Free Float:	(%)	47
NVDR:	(%)	6

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
COM7	3.6	5.5	-15.4
SET	0.1	-1.3	-6.8

Major Shareholders

Shareholder	%
Sura Kanittavikul	25.05
Pongsak Thamathataree	19.98
Thai NVDR	6.64

Source: SET

Sirilak Konwai
ID: 051012
(66) 2633 6422
sirilakk@tisco.co.th

สรุปประเด็นจาก Opportunity Day

จาก SET Opportunity Day ผู้บริหารของ COM7 ยังคงมั่นใจ ด้วยการตั้งเป้าหมายรายได้เติบโต 20% YoY และมองว่ายังมีปัจจัยบวกต่อบริษัทในช่วงที่เหลือของปี สรุปประเด็นดังนี้

- **รายได้ใน 2Q23 ต่ำกว่าเป้าหมาย จาก :** 1) ธุรกิจค้าส่งมีการปรับเปลี่ยนของ supplier Realme ซึ่งปัจจุบันเหลือแค่แบรนด์ Infinix, Techno และ Benco 2) การจัดงาน Event ที่แตกต่างจากปีที่แล้ว และ 3) การปิดปรับปรุงร้าน 40 สาขาใน 2Q23
- **สาขาที่ปิด Renovate กลับมาเปิดใน 3Q23 :** ใน 2Q23 บริษัทมีการปิดร้านเพื่อปรับปรุงสาขา 40 สาขา และในจำนวนทั้งหมดนั้นมากกว่า 20 สาขาเป็นร้าน Studio7 ที่จำหน่ายสินค้าของ Apple ทำให้ยอดขายลดลง ทั้งนี้สาขาทั้งหมดที่ปิดปรับปรุงจะกลับมาให้บริการใน 3Q23 ด้วยยอดขายที่เติบโต +15% เมื่อเทียบกับยอดขายเดิม บริษัทยังคงเป้าหมายจำนวนสาขาทั้งปีที่ 1,400 สาขา ด้วยการเปิดมากกว่า 100 สาขา เมื่อรวมกับการกลับมาเปิดของศูนย์การค้าใหญ่ที่อยู่ระหว่างปรับปรุง ทั้ง The Mall บางกะปิ และ The Mall บางแค และการเปิดห้างใหม่ใน 4Q23
- **สินค้า Accessories เติบโต :** สัดส่วนเพิ่มมาที่ 18% โดยสินค้า Housebrand เติบโตได้ดีกว่าสินค้า Inter Brand ซึ่งบริษัทยังคงเน้นสินค้าของตัวเอง
- **UFund ตั้งสำรองลดลง :** ใน 2Q23 บริษัทมีการตั้งสำรอง NPL ซึ่งคาดว่าจะลดลงใน 3Q23F เนื่องจากตั้งสำรองไปเกือบหมดแล้ว และคงเป้า NPL ที่ระดับ 3-4% เพื่อรักษาระดับ Approval Rate ที่ 60% และเพิ่มยอดขาย
- **แนวโน้มยอดขายใน 3Q23F เติบโต YoY, QoQ :** จากการเปิดตัวของแบรนด์ Android ที่เร็วขึ้นทั้ง Oppo, Honor และ Samsung ที่เข้ามาช่วยยอดขายในครึ่งไตรมาส และส่วนที่เหลือของไตรมาสคาดว่าจะมาจากแบรนด์ Apple ที่เปิดตัว และคาดว่าจะไม่มีปัญหาในการขาดแคลนสต็อกอย่างที่เห็นในปีที่แล้ว

คาดครึ่งปีหลังเติบโต HoH จากการเปิดตัวสินค้าใหม่ของแบรนด์ต่างๆ

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตในครึ่งปีหลังของ COM7 และคาดผลประกอบการใน 3Q23F จะมีแนวโน้มที่ดีทั้ง QoQ, YoY จากสาขาที่ปิดปรับปรุงใน 2Q23 กลับมาให้บริการด้วยสาขาที่ใหญ่ขึ้นและรองรับสินค้ามากขึ้น และโดยเฉพาะอย่างยิ่งการเปิดตัวสินค้าใหม่ของแบรนด์ต่างๆ ซึ่งมีกำหนดการจะเปิดตัวหลายแบรนด์ใน 3Q23F ซึ่งเราคาดจะเป็นส่วนกระตุ้นผลประกอบการในครึ่งปีหลังให้เติบโต HoH ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ COM7 มูลค่าที่เหมาะสมอยู่ที่ 37.50 (SOTP) ปัจจัยเสี่ยงมาจากความต้องการสินค้าที่ต่ำกว่าคาด และการเลื่อนเปิดตัวและจำหน่ายสินค้าของแบรนด์ต่างๆ

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Sales (THBm)	51,126	62,733	72,103	80,458	88,540
EBITDA (THBm)	4,058	4,929	5,376	6,037	6,556
Net profit (THBm)	2,630	3,038	3,564	4,028	4,411
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0	0	0
EPS (THB)	1.10	1.27	1.48	1.68	1.84
EPS (% YoY)	195.2	15.5	17.3	13.0	9.5
EPS vs Cons (%)	nm	nm	2.6	(0.7)	(6.2)
PER (X)	30.1	27.8	19.4	17.1	15.6
Yield (%)	3.5	2.6	3.6	4.1	4.5
P/BV (X)	13.1	9.6	7.3	5.7	4.7
EV/EBITDA (X)	19.7	17.7	12.9	11.2	10.0
ROE (%)	65.3	48.8	42.8	37.4	32.9

Source: Company data, TISCO estimates