

คอมเซเว่น - COM7

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

27.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

39.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

พาณิชย์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



นักวิเคราะห์

เอกฉัตร วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

อุทธิวัฒน์ อัสวเหม

ผู้ช่วยผู้จัดการ

อัปเดตการประชุมนักวิเคราะห์

Highlight

- ยอดขาย Q1 ยังโตได้ YoY โดยสินค้าประเภทมือถือ, tablet, accessories, และอื่นๆ โต 17%, 23%, 30%, และ 41% YoY ส่วนสินค้า IT ยอดขายลดลง 15% YoY แต่เนื่องจากสินค้า IT คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายเพียง 10% กำไรสุทธิจึงได้รับผลกระทบเพียงเล็กน้อย
- รายได้ที่ไม่ได้มาจากราคาของสินค้าของ Apple ที่แพงขึ้นเพียงอย่างเดียว แต่มาจากจำนวน units ที่ขายเพิ่มขึ้นด้วย โดยในไตรมาส 1 ยอดขายโต 15% YoY และ units โต 9% YoY
- ผู้บริหารได้มีการทำ campaign ต่างๆ เพื่อลดราคาสินค้าราคาแพงเพื่อกระตุ้นยอดขาย โดยอัตรากำไรขั้นต้นของ iPhone จะลดลง 0.5% และ iPad ลดลง 1% แต่ได้มีการขายสินค้า accessories ต่างๆ พ่วงไปด้วยทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมยังดีอยู่
- ในไตรมาส 1Q66 มีสาขาเพิ่มขึ้น 120 สาขา โดยเป็นสาขาของ BeBePhone 100 สาขา ซึ่งเน้นขาย accessories ตาม hypermarket ในต่างจังหวัด โดยจับลูกค้ากลุ่ม low to mid income และสินค้า 90% เป็น house brand ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 50%
- SSSG ในไตรมาส 1Q66 อยู่ที่ 10% ส่วนสาขาในพื้นที่ท่องเที่ยว SSSG อยู่มากกว่า 50%

2566 Outlook

- ผู้บริหารตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้อยู่ที่ 13.5% โดยจะเน้น product sales mix ที่เป็นสัดส่วนของ accessories มากขึ้น
- SSSG ในไตรมาส 2 คาดยังอยู่ในระดับสูงเนื่องจากลดค่าไฟในห้างมี lag time จากค่าไฟฟ้าครัวเรือนราว 1 ไตรมาส
- รายได้ในไตรมาส 2 คาดอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล โดยในช่วงครึ่งไตรมาสแรก รายได้โดยรวมน้อยกว่าไตรมาส 1 ราว 5-10%
- บริษัทวางแผนเพิ่มสาขา stand alone จาก 20% เป็น 35-40% และอีก 60% จะเป็นการเปิดสาขาทามทาง โดยบริษัทเพิ่มสัดส่วนสาขา stand alone เนื่องจากมีต้นทุนในการเปิดสาขาที่น้อยกว่าการเปิดสาขาในห้าง รวมถึงบริษัทสามารถวางขายสินค้าได้มากกว่าในห้าง
- ปี 66 มีแผนขยายสาขาเป็น 1,400 สาขา โดยปัจจุบันมี 1,280 สาขา และมีแผนขยายสาขาเป็น 2,000 สาขาในอีก 3-4 ปี ข้างหน้า โดยผู้บริหารมองว่าสาขาทามทางที่เปิดตัวใหม่สามารถทำกำไรและสามารถรักษา SSSG ที่ 5% ได้ บริษัทก็จะขยายสาขาไปเรื่อยๆ
- BebePhone คาดทำรายได้ทั้งปีราว 400-500 ล้านบาท จากปกติที่ทำได้ 700 ล้านบาท ลดลงเนื่องจากการปรับโครงสร้างและการเริ่มขายในปลายไตรมาส 1
- การเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำไม่มีผลกระทบต่อบริษัทเนื่องจากบริษัทมีการจ่ายค่าจ้างพนักงานในระดับเฉลี่ยที่ 20,000 บาทต่อเดือน ซึ่งสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว

ความเห็นนักวิเคราะห์

- เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยบริษัทยังคงเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมสินค้า IT และบริษัทยังคงหาทางเพิ่มรายได้ผ่านการขยายธุรกิจไปยังกลุ่มใหม่ๆ ไม่ว่าจะเป็นการทำร้านขายยากับ BDMS หรือ การทำ Pet shop และการรักษาผลประกอบการให้สามารถโตได้ YoY ทุกไตรมาส
- เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 39 บาท โดยมองว่าราคาปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานมากถ้าเทียบกับการเติบโตในระยะยาวที่ระดับ 10-20% ต่อปี

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด