

7 May 2025

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

บมจ. คอมเซเว่น

Bloomberg

COM7 TB

SET

COM7

Exchange

SET

Sector

Commerce

คาดการณ์กำไรสุทธิเติบโต YoY

12mth price target (THB) **28.00**

Current price (06/05/2025) 20.20
Upside/Downside 38.61%
CG rating 5
ESG rating ESG100
Thai CAC Certified

Share summary

Issue shares : (m shrs) 2,400
Market capitalization: (THB bn) 48.5
(USD bn) 1.5
Avg. Daily Turnover: (THBm) 221
(USDm) 6
Foreign Limit/Actual (%) 30/11
Free Float: (%) 48
NVDR: (%) 8

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
COM7	8.0	-7.8	4.7
SET	5.6	-5.9	-13.3

Major Shareholders

	%
Sura Kanittavikul	25.05
Pongsak Thamathataree	19.87
Thai NVDR	8.41

Source: SET

Sontanawoot Ratchatrakul

ID: 052388

(66) 2633 6524

sontanawoo@tisco.co.th

คาดการณ์กำไรเติบโตต่อแอ่งแกร่ง 13% YoY

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q25F เติบโตต่อ 13% YoY เป็น 930 ล้านบาท จากภาพรวมอุตสาหกรรมที่เติบโตและการขยายการให้บริการของ Ufund ในมือถือ Android ท่ามกลางการแข่งขันที่ไม่รุนแรงเหมือนในอดีตจากฝั่ง Mobile Operator, การปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรลงรวมถึงแผนการเปิดสาขาใหม่เพิ่มอีก 150 แห่งในปี 2025 เพื่อให้ถึง 1,400 สาขา ส่วนภาพของการสั่งซื้อสินค้ายังอยู่ในระดับปกติและยังไม่เห็นปัญหาเรื่องการขาดแคลนสินค้า เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 28 บาท โดยภาพ 1Q25F จะคิดเป็นราว 26% ของประมาณการปี 2025F

คาดการณ์กำไรสุทธิที่ 930 ล้านบาท เติบโต 13% YoY จากทั้งยอดขายและ GPM ที่ดีขึ้น

เราคาดการณ์กำไรสุทธิได้เติบโต 10% YoY เป็น 21,121 บาท ตามเป้าหมายของบริษัท โดยสินค้ากลุ่ม IT เติบโตจากการขยายที่ทยอยปรับตัวสูงขึ้นในขณะที่กลุ่ม Apple ยังเติบโตได้ดีจากมาตรการ Easy E-receipt ส่วน GPM คาดอยู่ที่ 13.0% สูงกว่า 12.7% ใน 1Q24 เนื่องจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรลงในปีก่อนกว่า 180 แห่ง อาทิเช่นในกลุ่ม Hypermarket และเคโร Index ในขณะที่เราคาดว่าต้นทุนการดำเนินงานยังไม่เพิ่มขึ้นจากระดับปัจจุบันที่ 7.6% ต่อยอดขาย ส่งผลให้ค่า Operating profit จะเติบโต 16% YoY เป็น 1,216 ล้านบาท

คงประมาณการรอดูพัฒนาการของธุรกิจใหม่ๆที่จะต่อยอดการเติบโตในระยะกลาง-ยาว

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025F ที่ 3.6 พันล้านบาท (+9% YoY) ซึ่งยังไม่รวมการลงทุนในธุรกิจใหม่ๆอย่าง EV7 (EV Taxi) และ Tako, Solar9 (Solar Cell) ซึ่งเชื่อว่าตลาดเองก็ยังไม่ให้น้ำหนักมากนักกับการลงทุนของธุรกิจใหม่ๆของ COM7 เนื่องจากการลงทุนก่อนหน้านี้ในธุรกิจ GI (จำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า AION, HYPTEC), Dr.Pharm และ PetPaw ยังขาดทุนรวมราว 60 ล้านบาท ในปี 2024 อย่างไรก็ตามเรามองว่าพัฒนาการของ EV7 มีแนวโน้มเห็นพัฒนาการเร็วสุดเพราะได้ส่งมอบ Taxi ไปแล้วกว่า 200 คัน ในขณะที่ธุรกิจ Solar Cell ยังต้องรอมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐในช่วง 3Q25F

ประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี SOTP

เราประเมินมูลค่าของ COM7 ที่ 28.0 บาท ด้วยวิธี SOTP โดยประกอบด้วย 1) ธุรกิจหลักของ COM7 27.8 บาท P/E 19x (-0.5 Std.), 2) มูลค่าของ NCAP (ถือ 34%) 0.18 บาท ความเสี่ยงได้แก่ 1) การเปลี่ยนแปลงความนิยมของสินค้า 2) การลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales (THBm)	62,733	69,559	79,074	85,315	90,808
EBITDA (THBm)	4,821	4,719	5,376	5,579	6,060
Net profit (THBm)	3,038	2,857	3,307	3,608	3,977
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	1.27	1.19	1.38	1.50	1.66
EPS (% YoY)	240.9	-5.9	15.7	9.1	10.2
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	nm	nm
PER (X)	27.8	24.1	16.1	13.4	12.2
Yield (%)	3.7	3.5	4.3	4.5	4.9
P/BV (X)	6.8	6.0	5.5	4.7	3.7
EV/EBITDA (X)	18.1	15.8	11.3	9.4	8.3
ROE (%)	61.2	37.6	39.4	37.9	34.3

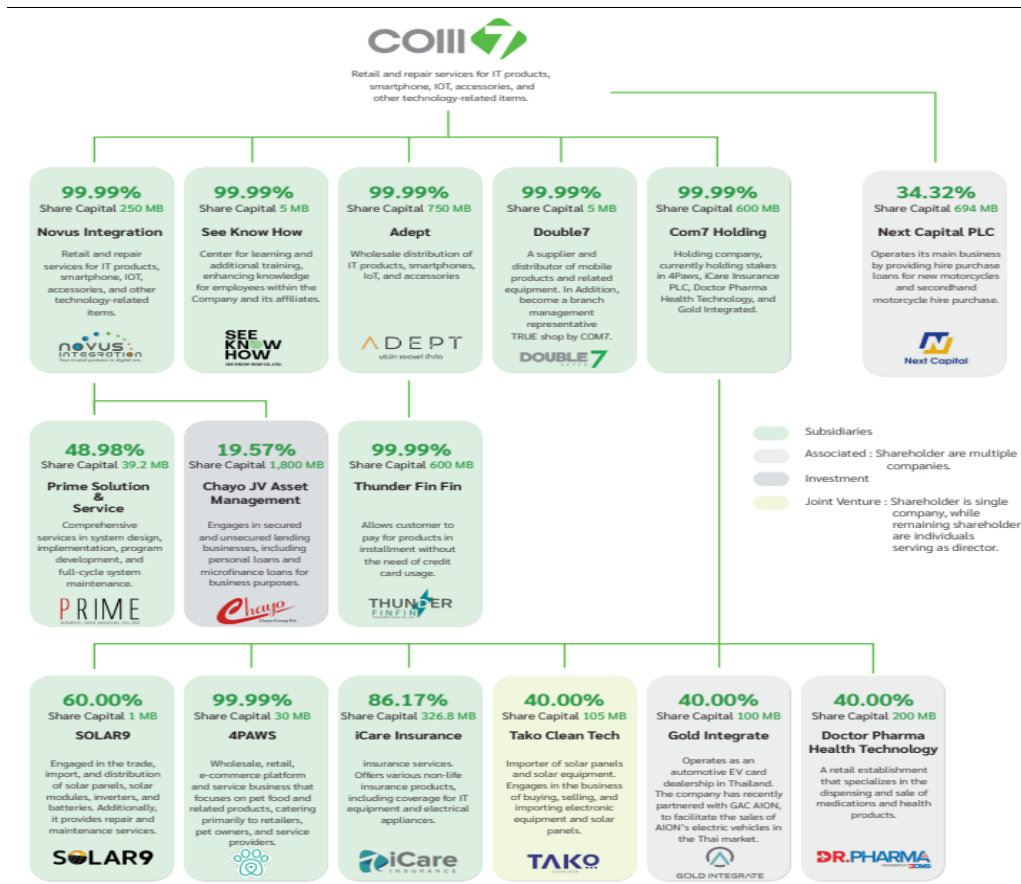
Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Earnings preview 1Q25F

Bt, m	1Q25F	1Q24	%YoY	4Q24	%QoQ
Sale Revenue	21,121	19,236	9.8	23,461	(10.0)
Gross Profit	2,746	2,451	12.0	3,143	(12.6)
SG&A	1,595	1,498	6.5	1,812	(12.0)
P/L from associate and JV	20	10	95.8	15	30.1
EBIT	1,216	1,045	16.3	1,367	(11.1)
EBITDA	1,473	1,295	13.7	1,635	(9.9)
Interest expenses	75	71	6.2	73	3.0
Net Profit before Tax	1,141	975	17.0	1,294	(11.9)
Income tax expenses	205	136	51.2	255	(19.6)
Core Profit	930	830	12.1	1,032	(9.9)
Net profit	930	822	13.2	1,024	(9.2)
EPS (Bt)	0.39	0.34	13.2	0.43	(9.2)
Gross Margin (%)	13.0	12.7		13.4	
EBITDA Margin (%)	7.0	6.7		7.0	
Operating Margin (%)	5.7	5.4		5.8	
Net Profit Margin (%)	4.4	4.3		4.4	
SG&A to sales ratio (%)	7.6	7.8		7.7	
No.of store	1,340	1,354		1,312	

Source: TISCO Research estimates

Figure 2. Company structure



Source: Company data