

คอมเซเว่น - COM7



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	39 บาท
Upside/Downside	+27%
Median Consensus	39 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	30.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	43.75/26.25 บาท
มูลค่าตลาด	73,799 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.25)	2,399.9 ล้านหุ้น
Free Float	50.03%
Foreign Limit/Available	30%/24.41%
NVDR in hand (% of share)	6.71%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	15,755.17
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	11/03/22	1.00
01/01/20-31/12/20	29/04/21	0.50
01/01/20-31/12/19	08/05/20	0.40



นักวิเคราะห์
เอกกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680
ekkarin@trinitythai.com

ฤทธิ์วัฒน์ อัสวเหม
ผู้ช่วยผู้จัดการ

ไทยเป็น 1st Tier ในการวางขาย iPhone 14 ทำให้กำไร Q3 ที่ปกติ เป็น low season กลับมาคึกคัก

- ไทยได้เป็น Tier 1 ในการขายสินค้า Apple ครั้งแรกในรอบ 15 ปี โดยเปิดให้ Pre-order ตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน 2565 จากปกติที่จะเริ่มวางขายช่วงไตรมาส 4
- ยอดจอง iPhone 14 ทำสถิติยอดจองสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันเปิดตัว
- คาดกำไรปกติในไตรมาส 3 อยู่ที่ 680 - 700 ล้านบาท แต่มองไตรมาส 4 โดดเด่นกว่าจากยอดขาย iPhone 14 ที่เข้ามาเต็มไตรมาส
- แนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 39 บาท (อิง PE เฉลี่ย 30 เท่า) เรามองว่า COM7 จะยังโตต่อเนื่องและทำกำไร new high ในปีนี้

Key Highlight

คาดว่ากำไรได้ bottom ไปแล้วในไตรมาส 2 และคาดว่าไตรมาส 3 กำไรปกติจะอยู่ที่ 680 - 700 ล้านบาท จากยอดขาย iPhone 14 ที่บันทึกเข้ามา 14 วัน มอง gross profit margin ปรับลงมาอยู่ที่ 13.5 - 14.5% จาก product mix

สรุปการประชุม

ในวันที่ 11 ตุลาคมที่ผ่านมาได้มีการประชุมนักวิเคราะห์ สรุปได้ดังนี้

1. คาดส่วนแบ่งกำไรจาก NCAP ลดลงเหลือ 40 - 50 ล้านในปี 2566 จากภาวะดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและผลกระทบจากพีดานดอกเบี้ยเข้าซื้อจาก สคบ.
2. มีการบุกค้าปลีกพิเศษ 1,360 ล้านบาทจากการขายหุ้น TRUE Shop by COM7 ให้กับทาง SABUY 40%
3. เงินบาทอ่อนกระทบต้นทุนเล็กน้อยเนื่องจากมีการใช้ USD ประมาณ \$3 ล้านดอลลาร์ ซึ่งปกติมีการทำ forward hedge ครั้งหนึ่ง
4. ปัจจุบันบริษัทมีหนี้ระยะสั้นจากรถนาคร 5,000 ล้านบาท ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 0.25 bps จะกระทบกับกำไรของบริษัทฯ 15 ล้านบาท
5. เรื่องผลกระทบจากน้ำท่วมมีเพียงเล็กน้อย คาดกระทบ 3 - 4 สาขา ซึ่งไม่ได้มีนัยยะสำคัญ
6. บริษัทฯ ยังคง 7 แผนการเติบโตที่จะขยาย market share เป็น 35% แบ่งเป็น 1. Distribution (Realme) 2. Home Appliance 3. UFund 4. TRUE Shop 5. Employee Benefit Program 6. Dr.Pharma 7. Insurance

4Q65 Outlook

มองว่าไตรมาส 4 จะเป็นไตรมาสที่ทำกำไร all time high อีกครั้ง จากยอดขาย iPhone และการขยายสาขาเพิ่มเติม (+ 20% YoY) โดยมองว่า SSSG จะยังสามารถรักษาได้ในระดับ double digits

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากกำลังซื้อชะลอตัว

Financial Highlights

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Revenue (Btmn)	33,362	37,306	51,126	61,351	73,621
EBITDA(Btmn)	1,758	2,502	3,997	4,913	5,890
Net Profit (Bt mn)	1,216	1,491	2,630	4,501	3,753
EPS (Bt)	0.51	0.62	1.10	1.88	1.56
EV/EBITDA (x)	21.0	14.9	9.8	7.5	6.4
PER(x)	59.2	48.3	27.4	16.0	19.2
P/BV (x)	10.7	9.3	6.8	4.2	3.5
DPS(Bt)	0.25	0.40	0.50	0.85	0.71
Div Yield (%)	0.7%	1.1%	1.3%	2.3%	1.9%
ROE (%)	39.6%	41.3%	57.6%	64.9%	39.8%

Source: Trinity Research and Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

COM7 Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%YoY	%QoQ	2021	2022F	%YoY
Revenue	11,535	10,069	17,558	14,646	14,420	25.0%	(1.5%)	51,126	61,351	37.0%
COGS	-9,986	-8,563	-15,326	-12,644	-12,517	25.3%	(1.0%)	-44,281	-53,136	35.8%
Gross profit	1,550	1,506	2,232	2,002	1,904	22.8%	(4.9%)	6,846	8,215	45.3%
SG&A	-875	-852	-1,149	-1,045	-1,153	31.7%	10.3%	-3,761	-4,417	26.0%
Other incomes	27	29	43	37	25			125	131	
Other expenses	0	0	0	0	0			0	0	
EBIT	701	683	1,126	993	776	10.6%	(21.9%)	3,209	3,929	71.4%
Depreciation & Amortization	-195	-197	-204	-203	-198	1.6%	(2.5%)	-787	-984	25.0%
EBITDA	896	880	1,330	1,196	973	8.6%	(18.6%)	3,997	4,913	59.7%
Interest Expense	-12	-14	-13	-18	-24			-48	-98	
Fx gain (loss)	-0	10	8	-3	1			22	0	
Extraordinary Items	0	0	0	0	0			0	1,360	
EBT	689	680	1,121	972	752	9.2%	(22.6%)	3,183	5,191	74.6%
Tax	-104	-107	-216	-190	-132	27.8%	(30.5%)	-555	-691	69.0%
Minority	2	-2	2	1	-0			2	2	
Net profit	587	571	907	783	620	5.6%	(20.9%)	2,630	4,501	76.5%
Normalized profit	587	571	907	783	620	5.6%	(20.9%)	2,608	3,141	75.5%
EPS (Bt)	0.24	0.24	0.38	0.33	0.26	5.6%	(20.9%)	1.10	1.88	76.5%
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.24	0.38	0.33	0.26	5.6%	(20.9%)	1.09	1.31	75.5%
Key ratios										
Gross margin	13.4%	15.0%	12.7%	13.7%	13.2%			13.4%	13.4%	
SG&A	7.6%	8.5%	6.5%	7.1%	8.0%			7.4%	7.2%	
EBITDA margin	7.8%	8.7%	7.6%	8.2%	6.7%			7.8%	8.0%	
EBIT margin	6.1%	6.8%	6.4%	6.8%	5.4%			6.3%	6.4%	
Net margin	5.1%	5.7%	5.2%	5.3%	4.3%			5.1%	7.3%	
Net margin - normalized	5.1%	5.7%	5.2%	5.3%	4.3%			5.1%	5.1%	

Source: Company Data, Trinity Research

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ประกอบธุรกิจหลักในการค้าปลีกสินค้าไอทีเช่น คอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะ คอมพิวเตอร์แบบพกพา โทรศัพท์เคลื่อนที่ แท็บเล็ต และอุปกรณ์ไอทีฟิสโตลท์ทันสมัยอีกมากมาย โดยเน้นการขายปลีกมากกว่าขายส่ง ซึ่งมีการขยายสาขาร้านค้าของบริษัทไปยังศูนย์การค้า และห้างสรรพสินค้าต่างๆ

มีโครงสร้างรายได้ดังนี้

Figure 1: Revenues breakdown by business 2564

โครงสร้างรายได้แยกตามกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ	2564		2563		เปรียบเทียบ YoY%
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	
ธุรกิจค้าปลีก	47,078	92%	34,877	93%	35%
ช่องทางจำหน่ายอื่นๆ	4,048	8%	2,429	7%	67%
รายได้จากการขายและการให้บริการ	51,126	100%	37,306	100%	37%

Source: Company Data

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ มีแหล่งที่มาของรายได้จาก 4 ประเภทธุรกิจได้แก่ธุรกิจค้าปลีก (Retail) ธุรกิจเชิงพาณิชย์และลูกค้าองค์กร (B2B) ธุรกิจบริการ (Service) และธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ (Online)

1. ธุรกิจค้าปลีก (Retail)

ในปี 2564 บริษัทฯมีสาขาครอบคลุม 75 จังหวัดจาก 77 จังหวัดในนามชื่อร้าน BaNANA, Studio7, BaNANA Mobile, BaNANA Equip, BaNANA Outlet, Banana Stand Alone, BKK, KingKong Phone, Bb, B-Play, Bb-Move และ Brand Shop

โดยแต่ละร้านจะแบ่งเป็น 4 ลักษณะได้แก่

(1) ร้านค้าปลีกสินค้าไอที: บริษัทฯขายปลีกสินค้าไอทีภายใต้ชื่อ “BaNANA” ซึ่งเป็นการสร้างแบรนด์ของบริษัทให้ง่ายต่อการจดจำ รวมถึงการปรับภาพลักษณ์สินค้าไอทีให้เป็นเรื่อง “ง่าย ง่าย” โดยสาขาส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้าชั้นนำและห้างไฮเปอร์มาร์เก็ตครอบคลุมเกือบทั่วประเทศ

(2) ร้านค้าที่เน้นขายโทรศัพท์เคลื่อนที่: ด้วยเทคโนโลยีการติดต่อสื่อสารที่พัฒนาและเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ทำให้บริษัทฯเล็งเห็นความสำคัญในการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายสินค้าประเภทสมาร์ตโฟนและแท็บเล็ตภายใต้ร้าน “BaNANAMobile”, “BKK” และ “KingKong Phone”

(3) ร้านขายสินค้าแบรนด์ Apple: สินค้าของ Apple เป็น innovation ที่เปลี่ยนแปลงอุตสาหกรรมคอมพิวเตอร์และสินค้าไอทีนับตั้งแต่การเปิดตัว iPod ในปี 2544 บริษัทฯมองเห็นความสำคัญในการเข้ามาเป็น Authorized Reseller กับ Apple South Asia (Thailand) Ltd. โดยบริษัทฯได้มีการจัดจำหน่ายสินค้าแบรนด์ Apple ภายใต้ชื่อร้าน Studio7 และร้าน U-Store

(4) ร้านแบรนด์ช้อป: บริษัทฯมีร้านค้าแบรนด์ช้อปอื่นๆ เช่น Samsung Shop, Oppo Shop, Huawei Shop, Vivo Shop และ Xiaomi Shop ซึ่งแบรนด์ต่างๆได้รับการสนับสนุนจากบริษัทเจ้าของแบรนด์ทั้งในด้านการขยายสาขา และการส่งเสริมการขายต่างๆ

2. ธุรกิจเชิงพาณิชย์และลูกค้าองค์กร (B2B)

การขายให้ลูกค้าองค์กรที่เป็นบริษัททั่วไปที่เป็นนิติบุคคล รวมถึงสถาบันการศึกษาต่างๆ เช่น มหาวิทยาลัย และโรงเรียน ด้วยการเติบโตอย่างรวดเร็วของของสินค้าไอทีที่มีประสิทธิภาพ ภาคธุรกิจและการศึกษาจึงต้องมีการจัดหาและปรับปรุงอุปกรณ์และเทคโนโลยีให้ทันสมัยอยู่เสมอ

3. ธุรกิจบริการ (Service)

บริการหลังการขายของบริษัทฯแบ่งเป็นสองลักษณะได้แก่

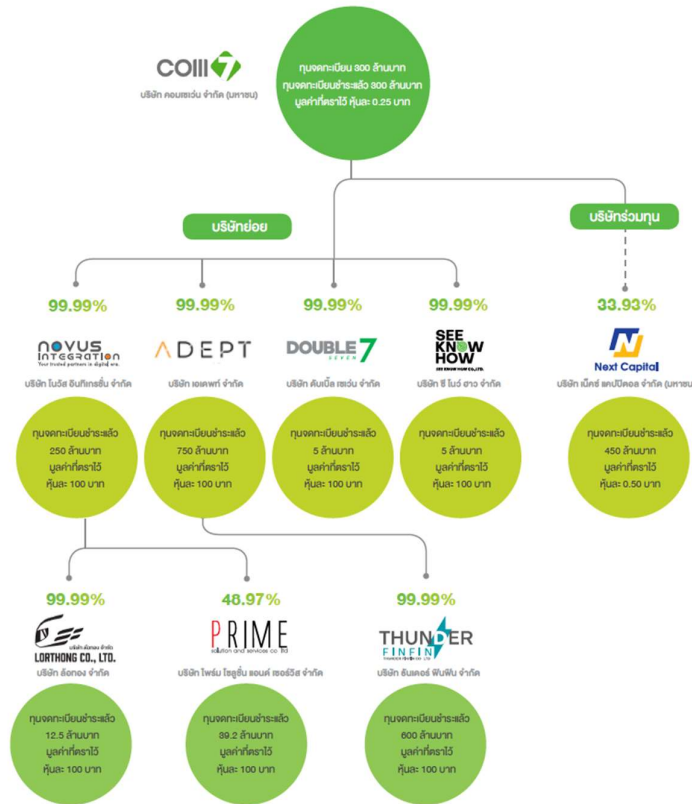
(1) ศูนย์ซ่อมและบริการของ Apple: เนื่องจากศูนย์ซ่อมและบริการสินค้า Apple ในประเทศไทยที่ได้รับการรับรองจาก Apple ยังมีจำนวนน้อยและไม่เพียงพอต่อความต้องการในปี 2555 บริษัทฯจึงได้ทำสัญญาเป็น Apple Authorized Service Provider กับ Apple South Asia (Thailand) Ltd. เพื่อเปิดศูนย์ซ่อมและบริการสินค้า Apple ภายใต้ชื่อ “iCare”

(2) ร้านให้บริการ TRUE by Com7: บริษัทฯ ได้สิทธิในการบริหารร้าน TRUE Shop (สัญญา) โดยบริษัทฯทำหน้าที่ขายสินค้าและบริการในร้าน TRUE Shop ภายใต้ชื่อ TRUE by Com7 ในสถานที่ตามห้างสรรพสินค้า Big C, Tesco Lotus, Robinson และ ห้างท้องถิ่น โดยสัญญาจะหมดลงช่วง 1 สิงหาคม 2565

4. ธุรกิจค้าปลีกออนไลน์ (Online)

บริษัทฯเล็งเห็นถึงความสำคัญในการจัดจำหน่ายสินค้าออนไลน์เพื่อเสริมยอดขายธุรกิจหลักและรองรับความต้องการของผู้บริโภคที่เพิ่มมากขึ้น ภายใต้ชื่อ www.bnn.in.th หรือ Banana Online ที่มีสินค้าไอทีมากกว่า 7,000 รายการ จากกว่า 100 แรนด์สินค้าต่างประเทศ รวมถึงช่องทางขายสินค้าแบรนด์ Apple ราคาการศึกษา ผ่านช่องทาง <https://education.studio7thailand.com/>

Figure 2: COM7 Business Structure



Source: Company Data

ลักษณะการประกอบธุรกิจของแต่ละบริษัท

- (1) บริษัท คอมเซเว่น จำกัด: ประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าไอทีและบริการซ่อมแซม
- (2) บริษัท เอเดปท์ จำกัด: ตัวแทนจำหน่ายสินค้าแบรนด์ realme
- (3) บริษัท โนวส์อินทิเกรชั่น จำกัด: ประกอบธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์และระบบ IT สำหรับลูกค้าองค์กร
- (4) บริษัท ซี โนว์ ฮาว จำกัด: เป็นศูนย์กลางการเรียนรู้และการอบรมเพิ่มความรู้แก่พนักงานของบริษัทและบริษัทในเครือ
- (5) บริษัท ดับเบิลเซเว่น จำกัด: ประกอบธุรกิจบริหารจัดการร้าน TRUE by Com7
- (6) บริษัท ไพรม์ โซลูชั่น แอนด์ เซอร์วิส จำกัด: ให้บริการด้านการวางระบบ พัฒนาโปรแกรม และบำรุงรักษาระบบ รวมถึงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เป็นเทคโนโลยีอย่างครบวงจร
- (7) บริษัท อันเดอร์ ฟินฟิน จำกัด: ประกอบธุรกิจในการบริหารสาขาแบรนด์ OPPO คำปลีก และสินค้า OPPO และทำธุรกิจเข้าซื้อสินค้า IT ให้กับนักศึกษามหาวิทยาลัย
- (8) บริษัท ล้อทอง จำกัด: กำลังอยู่ในระหว่างพิจารณาแผนธุรกิจที่เหมาะสม (2564)

ช่องทางการจัดจำหน่าย

ปัจจุบัน COM7 มีสาขาทั้งหมด 1,090 สาขา แบ่งเป็น BaNANA 418 สาขา แฟรนไชส์ 133 สาขา True Shop by Com7 126 สาขา Studio7 117 สาขา KingKong Phone 76 สาขา BKK 32 สาขา และอื่นๆ 158 สาขา และมีเป้าหมายสาขาเป็น 1,200 สาขาภายในปี 65 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายสาขาปีละ 150 - 170 สาขาต่อปี โดยประมาณครึ่งของสาขาใหม่จะเป็นสาขา stand alone

Figure 3: Example of Sales Distribution Channel



Source: Company Data

ภาวะการแข่งขัน

เนื่องจากบริษัทเป็นผู้นำการขายสินค้าไอทีทุกประเภทผ่านช่องทางค้าปลีก ดังนั้นคู่แข่งของบริษัทโดยตรงคือผู้ประกอบการค้าปลีกที่จำหน่ายสินค้าไอทีประเภทเดียวกัน เช่น ร้านจำหน่ายสินค้าแล็บท็อป คอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะ โทรศัพท์เคลื่อนที่ แท็บเล็ต และอุปกรณ์เสริมอื่นๆ

รวมถึงคู่แข่งสินค้า Apple ที่ได้รับสิทธิในการเป็นตัวแทนจำหน่ายอย่างเป็นทางการกับ Apple South Asia (Thailand) Ltd. ที่มีอยู่ 3 ราย ได้แก่ บริษัท เอสพีวีไอ จำกัด, บริษัท คอปเปอร์ไวร์ จำกัด และ บริษัท ยูฟิคคอน จำกัด นอกจากนี้ยังมีบริษัทที่ให้บริการซ่อมแซมสินค้าแบรนด์ Apple (iCare) ได้แก่ 3 บริษัทที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น และบริษัท ยูนิตี้โพเทรล จำกัด

Figure 4: Competitors

บริษัท	ชื่อนำร้าน
บริษัท แอดไวซ์โฮลดิ้งส์ กรุ๊ป จำกัด	Advice
บริษัท เจ มาร์ก จำกัด (มหาชน)	Jaymart
บริษัท เจ.ไอ.บี. คอมพิวเตอร์กรุ๊ป จำกัด	J.I.B.
บริษัท ทีจี เซลลูลาร์เวิลด์ จำกัด	TG FONE
บริษัท ไอที ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	IT City
บริษัท คอมพิวเตอร์ ซิสเต็ม คอนเน็คชั่น อินเทอร์เน็ตเนชชั่นแนล จำกัด	CSC
บริษัท เซ็นทรัลเทรดเดอร์เปอร์เซชั่น จำกัด	Power Buy
บริษัท เดอะมอลล์ กรุ๊ป จำกัด	Power Mall
บริษัท เอกชัย ดิสทริบิวชั่น จำกัด	Tesco Lotus
บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	Big C

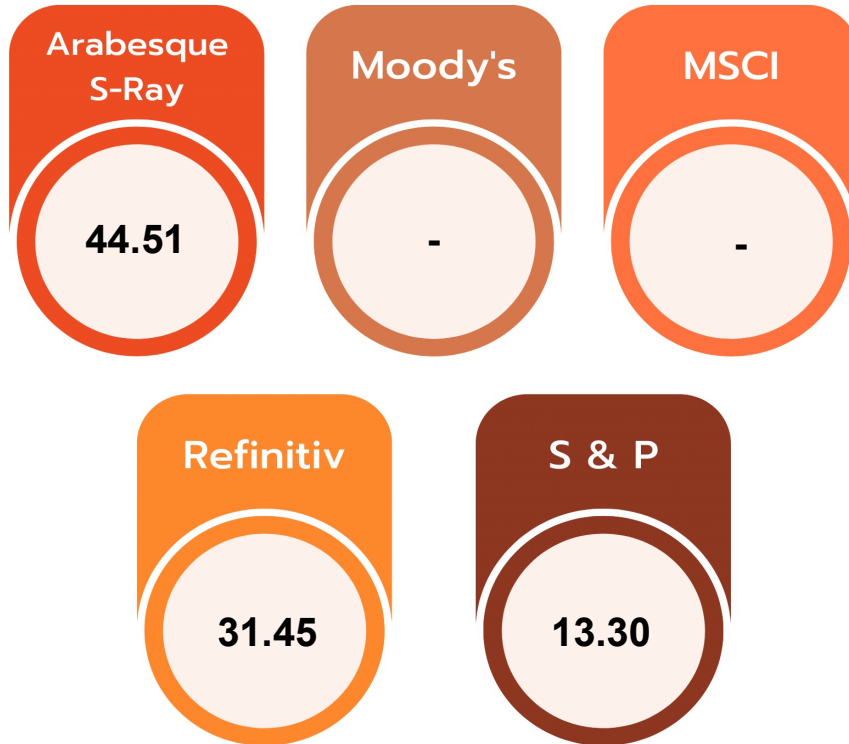
บริษัท	ชื่อเว็บไซต์
บริษัท เจ ไอ บี คอมพิวเตอร์ กรุ๊ป จำกัด	www.jib.co.th
บริษัท ไอที ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	www.itcityonline.com
บริษัท พาวเวอร์บาย จำกัด	www.powerbuy.co.th
บริษัท แอดไวซ์ โฮลดิ้ง คอมพานี จำกัด	www.advice.co.th

บริษัท	ชื่อเว็บไซต์
บริษัท บริษัท เซ็นทรัล เจดี คอมเมิร์ซ จำกัด	www.jd.co.th
บริษัท ลาซาด้า จำกัด	www.lazada.co.th
บริษัท ช้อปปี้ (ประเทศไทย) จำกัด	www.shopee.co.th
บริษัท ท็อปแวลู คอร์ปอเรชั่น จำกัด	www.topvalue.co.th

Source: Company Data

นอกเหนือจากช่องทางการขายแบบหน้าร้าน บริษัทยังมีการขายผ่านช่องทางออนไลน์ (E-Commerce) ผ่านเว็บไซต์ Bnn.in.th ซึ่งมีคู่แข่งด้วยกัน 2 กลุ่ม ได้แก่ (1) บริษัทจำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ ไอที สมาร์ทโฟน อุปกรณ์เสริม แอปเป็น โน้ตบุ๊ก แท็บเล็ต บนเว็บไซต์ และ (2) บริษัทจำหน่ายสินค้าคอมพิวเตอร์ ไอที สมาร์ทโฟน อุปกรณ์เสริม แอปเบิ้ล โน้ตบุ๊ก และสินค้าทั่วไปในรูปแบบตลาดออนไลน์ (Market Place)

ESG



Source: Settrade

COM7 PUBLIC COMPANY LIMITED					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	33,362	37,306	51,126	61,351	73,621
Cost of good sold	(28,946)	(32,596)	(44,281)	(53,136)	(63,763)
Gross Profit	4,416	4,710	6,846	8,215	9,858
SG&A	(2,725)	(2,356)	(2,974)	(3,433)	(4,107)
Other Income	66	148	125	131	139
EBIT	1,558	1,872	3,209	3,929	4,696
Depreciation & Amortization	(200)	(630)	(787)	(984)	(1,194)
EBITDA	1,758	2,502	3,997	4,913	5,890
Financial Costs	(52)	(53)	(48)	(98)	(120)
Pretax Profit	1,505	1,819	3,161	3,831	4,577
Tax	(289)	(328)	(555)	(691)	(826)
Net Profit before minority	1,217	1,491	2,607	3,140	3,751
Less Minority Interest	1	(4)	2	2	2
Net Profit before Extra.	1,217	1,486	2,608	3,141	3,753
Extraordinary items	(1)	4	22	1,360	0
Reported Net Profit	1,216	1,491	2,630	4,501	3,753
Fully Diluted EPS (Bt)	0.51	0.62	1.10	1.88	1.56
Fully Diluted Norm EPS (Bt)	0.51	0.62	1.09	1.31	1.56
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	1,304	872	1,657	4,287	5,052
Accounts receivable -net	938	902	3,170	2,116	3,506
Inventories	4,819	3,664	6,208	5,923	6,712
Other current assets	156	422	852	986	1,143
Total Current Assets	7,217	5,861	11,886	13,312	16,413
Investments					
Property, Plant & Equipment	532	506	615	785	914
Others	1,411	2,840	3,465	3,784	4,225
Total Assets	9,160	9,207	15,966	17,881	21,552
Loans and O/D from banks	2,139	1,283	3,801	4,301	5,501
Account payable-trade	3,349	2,464	5,106	3,126	3,751
Current portion 1 yr L/T loans	8	498	525	525	526
Other current liabilities	134	185	320	344	437
Total Current Liabilities	5,629	4,430	9,751	8,296	10,215
Long-term liabilities	5	708	677	677	678
Other non current liabilities	149	198	237	305	354
Total Liabilities	5,784	5,336	10,665	9,278	11,247
Paid-up share capital	300	300	300	300	300
Premium on share capital	899	899	899	899	899
Retained earnings	2,175	2,668	4,100	7,402	9,104
Other	0	(15)	(14)	(14)	(14)
Total Equity before MI	3,374	3,852	5,285	8,587	10,289
Minority Interest	2	19	16	16	16
Total Equity	3,376	3,871	5,301	8,603	10,305
Total Liabilities & Equity	9,160	9,207	15,966	17,881	21,552
Assumption					
	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	33,362	37,306	51,126	61,351	73,621
Gross profit margin(%)	13.24%	12.63%	13.39%	13.39%	13.39%
SG&A/Sales (%)	8.77%	8.00%	7.36%	7.20%	7.20%

COM7 PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	1,216	1,491	2,630	4,501	3,753
Depreciation	200	630	787	984	1,194
Non-cash items	338	298	448	(2)	(2)
Chg in working capital	(1,028)	(110)	(3,306)	(954)	(1,931)
CF from Operating	726	2,308	560	4,529	3,014
PPE	(207)	(604)	(897)	(1,200)	(1,400)
Other Assets	(132)	88	182	0	0
CF from Investment	(339)	(516)	(715)	(1,200)	(1,400)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	464	(908)	2,518	500	1,202
Dividend (incl. tax)	(600)	(960)	(1,199)	(1,199)	(2,051)
Other financing activities	0	0	0	0	0
CF from Financing	(136)	(1,868)	1,320	(699)	(849)
Inc.(Dec.) in cash	251	(76)	1,165	2,630	765
Beginning cash	1,059	1,304	872	1,657	4,287
Ending cash	1,304	872	1,657	4,287	5,052
Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.51	0.62	1.10	1.88	1.56
DPS	0.25	0.40	0.50	0.85	0.71
BV	1.41	1.61	2.21	3.58	4.29
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.28	1.32	1.22	1.60	1.61
Quick Ratio	0.43	0.50	0.58	0.89	0.95
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	13.2%	12.6%	13.4%	13.4%	13.4%
EBITDA Margin	5.3%	6.7%	7.8%	8.0%	8.0%
EBIT Margin	4.7%	5.0%	6.3%	6.4%	6.4%
Net Margin	3.6%	4.0%	5.1%	7.3%	5.1%
ROE	39.6%	41.3%	57.6%	64.9%	39.8%
Effective Tax Rate (%)	19.2%	18.0%	17.5%	18.0%	18.0%
Efficiency Ratio					
ROA	14.5%	16.2%	20.9%	26.6%	19.1%
ROFA	62.6%	44.6%	64.5%	98.5%	73.0%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.71	1.38	2.01	1.08	1.09
Debt Service Coverage	0.80	1.36	0.91	1.00	0.96
Interest Coverage Ratio	29.70	35.22	67.02	40.00	39.25
Growth					
Sales Growth	19.5%	11.8%	37.0%	20.0%	20.0%
EBITDA Growth	33.8%	42.4%	59.7%	22.9%	19.9%
Net Profit Growth	36.5%	22.6%	76.5%	71.1%	-16.6%
EPS Growth	-31.7%	22.6%	76.5%	71.1%	-16.6%
Valuation					
PER (x)	59.19	48.30	27.37	15.99	19.19
P/BV (x)	10.67	9.35	6.81	4.19	3.50
EV/EBITDA (x)	20.96	14.93	9.80	7.54	6.36
Dividend Yield (%)	0.7%	1.1%	1.3%	2.3%	1.9%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ 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