

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

7 June 2024

COM7 “ซื้อ” (ราคาเหมาะสม 20.20 บาท) “คาดการณ์ได้ 2Q67F เติบโต YoY ลดลง QoQ”

COM7	1Q67	4Q66	QoQ	1Q66	YoY	2566A	2567F	YoY
Net Profit (MB)	822	668	23.0%	874	-5.9%	2,857	3,024	5.9%
EPS (Bt)	0.34	0.28	23.0%	0.36	-5.9%	1.19	1.26	5.9%

Source: Globlex Securities Estimated

- งวด 1Q67 บริษัทมีกำไรสุทธิ 822 ลบ. +23%QoQ, -6%YoY: โดยมีรายได้จากการขายและให้บริการ 19,236 ลบ. -4%QoQ, +11%YoY SSSG +4%YoY รายได้ลดลง QoQ เนื่องจาก Q4 เป็นไฮซีซั่นของธุรกิจที่มีการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ เติบโต YoY จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัว ประโยชน์จากมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ในงวด 1Q67 มีการเปิดสาขาใหม่ 40 สาขา แต่ปิดสาขา 42 สาขา บริษัทมี %GPM ที่ระดับ 12.7% เพิ่มขึ้น QoQ จากระดับ 11.6% ใน 4Q66 เนื่องจากมีสัดส่วน ยอดขายสินค้าที่มี Margin สูงเพิ่มขึ้น แต่ลดลง YoY จาก 13.8% ใน 1Q66 จากการทำโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่งผลให้ บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ (%NPM) ที่ 4.3% จากระดับ 3.3% และ 5.1% ใน 4Q66 และ 1Q66 ตามลำดับ

Analyst : Panachai Kritthanachai 02 672 5997 panachai@globlex.co.th

ไกลเบิ้ลิก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

7 June 2024

- **งวด 2Q67F คาดรายได้หดตัว QoQ เพิ่มขึ้น YoY:** คาดรายได้เติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขาย iPad รุ่นใหม่ที่เปิดตัว iPad Air, iPad Pro เมื่อวันที่ 7 พ.ค. 67 และเริ่มจำหน่ายตั้งแต่วันที่ 14 พ.ค. 67 หลังจากที่ในปีก่อนหน้านี้ไม่มีการเปิดตัว iPad รุ่นใหม่ ขณะที่ คาดรายได้ลดลง QoQ เนื่องจากโครงการ Easy E-Receipt ที่จบลง บริษัทตั้งเป้า %GPM ที่ระดับ 13% ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จาก 12.7% ใน 1Q67 แต่ลดลงจาก 14.5% ใน 2Q66
- **คงประมาณการกำไรปี 67 เท่ากับ 3,024 ลบ. +6%YoY:** คงคาดการณ์รายได้จากการขายและบริการจำนวน 73,733 ลบ. เติบโต 6% จากปีก่อนหน้า (ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตราว 10%) โดยเป็นการเติบโตทั้งจากยอดขายของสาขาเดิม รวมถึงการเติบโตจากการเปิดสาขาใหม่ บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ หักสาขาที่คาดว่าจะปิด Net ที่ +70 สาขา สมมุติฐานอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ที่ 13.1% ลดลงจากปี 66 ที่ 13.2% จากการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย ส่งผลให้เรคาดกำไรสุทธิเท่ากับ 3,024 ลบ. +6%YoY คิดเป็น %NPM ที่ 4.1% กำไรในงวด 1Q67 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปี
- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับลดราคาเหมาะสมจาก 23.70 บาท เหลือ 20.20 บาท:** จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวช้า สะท้อนภาพกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมด้วยวิธี Prospective PER จากเดิมที่ 18.8 เท่า (-1.25S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ลดเหลือ 16x (-1.50S.D. ของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) คงคาดการณ์กำไรต่อหุ้นปี 67 ราว 1.26 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมปี 67 เท่ากับ 20.20 บาท และคาด Dividend Yield ราว 4.5% ต่อปี ขณะที่ราคาหุ้นลดลง 29% YTD แต่ยังมี Upside ราว 20% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Panachai Kritthanachai 02 672 5997 panachai@globlex.co.th

COMPANY UPDATE



Globlex
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **ข้อสำคัญ**: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.