

COM7 : บมจ.คอมเซเว่น Opportunity day 3Q23

คำอธิบาย 3Q23 : 3Q23 กำไรเพียง 630 ลบ. -14% y-y ต่ำกว่าตลาดคาดจาก 1) ปิดปรับปรุงสาขาทั้งร้าน iPhone และบานานาไอที 2) ยกเลิกการขายแบรนด์ REALME 3) การเปิดตัว iPhone 15 ล่าช้ากว่าปีก่อนทำให้จำนวนขายลดลง 4) มีตั้งสำรองสินค้าล้าสมัยของไอโฟน 14 และ 5) ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่

ส่วนปี 2023 ผบค. ตั้งเป้ายอดขายจะเพิ่มเพียง 15% y-y จากเป้าเดิม +20% เนื่องจากผลกระทบจากความล่าช้าของธุรกิจใหม่อย่าง 1) AION ซึ่งทำรถไฟฟ้าในจีนมีการเปลี่ยนแปลงราคาขาย และ 2) ดิลาการซื้อกิจการใหม่เลื่อนออกไปทำให้ต้องปรับลดเป้าลงจากเดิม

9M23 ยอดขายโต +13% y-y แต่เป้าเติบโต +15% y-y ยอดขาย 4Q23 จะต้องทำได้มากกว่า 22,000 ลบ. ซึ่งค่อนข้างท้าทาย ภายใต้สถานการณ์กำลังซื้อที่หดตัว รวมถึงอาจมีการชะลอการซื้อเพื่อไปใช้มาตรการ E-Refund ในช่วงต้นปีหน้า

ประกอบกับปีนี้ค่าใช้จ่ายจากการซื้อกิจการใหม่เข้ามาทำให้แนวโน้มการดำเนินงานปี 2023 จะทรงตัว หรือเพิ่มได้เพียงเล็กน้อย

แนวโน้มข้างหน้า : 4Q23 คาดจะดีขึ้นหลังการปรับปรุงสาขาทั้งในส่วนร้าน iPhone และ บานานาไอทีกลับมาให้บริการได้ตามปกติทุกสาขาแล้ว ขณะที่ร้านใหม่ๆ อย่าง Bebe Phone ยอดขายดีขึ้นและผ่านจุดคุ้มทุนแล้ว ส่วน DR. Pharma คาดยังขาดทุนอยู่ แต่ยอดขายทยอยดีขึ้นตามลำดับ อีกทั้งคาดว่าจะไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษในการตั้งสำรองไอโฟนเพิ่มเติม

ส่วนปี 2024 คาดจะฟื้นตัวได้ หลังมาเก็บเกี่ยวเกี่ยวกับสิ่งที่ลงทุนไปก่อนหน้านี้ รวมถึงการรอผลการปรับลดขนาดร้าน บานานาไอที แบบนอกห้างให้มีค่าใช้จ่ายลดลงเพื่อลดต้นทุนค่าใช้จ่ายลง รวมถึงดิลาการซื้อกิจการที่น่าจะมีความคืบหน้าในปีหน้าอีกครั้ง

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

COM7

N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB22.30

Upside/Downside

n.a.

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

A

ท้าทายแต่ต้องลุ้น

“แม้เราคาดว่า 4Q23 จะฟื้นจากปัญหามากมายใน 3Q23 รวมถึงผลบวกการเปิดตัวของไอโฟน 15 อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเป้าการเติบโตอาจค่อนข้างท้าทายมากเทียบกับปัจจัยลบที่มีทำให้อาจไม่บรรลุเป้าที่วางไว้ทำให้ตลาดคงมีการปรับลดประมาณการลง

เราคาดว่าปีสถานการณ์ทุกอย่างจะดีขึ้น รวมถึงการเก็บเกี่ยวสิ่งที่ลงทุนไปก่อนหน้านี้ รวมถึงดีลใหม่ๆ ที่รอคาดจะมีความชัดเจนมากขึ้น อีกทั้งเป็นบริษัทต้น ๆ ที่จะได้ประโยชน์จากมาตรการ E-Refund เรามองว่า นลท.อาจใช้จังหวะปลายปี 2023 ในการพิจารณาสถานการณ์อีกครั้งก่อนตัดสินใจลงทุน”

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

