



ณัฐกร ศรีภูไฟ

Fundamental Analyst

Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

02 055 5143

เดวิด โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

Com7 Public Company Limited

บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	30.25	UPSIDE	+32.68%	TICKER	COM7
CLOSE	22.80	VALUATION	16.3x 26F P/E	TOTAL SHARES	2,388m	SECTOR	COMM

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,388
Par Value (Bt)	0.25
Market Capitalization (Btm)	54,440
Estimated Free Float (%)	48.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	11.39% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	363
YTD Turnover Ratio (%)	49%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.04 / 1.03
Constituent	SET50, SET50F, SET100, SET100FF, SETESG, SETWB
Auditor	PricewaterhouseCoopers ABAS Ltd
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	50.61
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	N/A
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS as of 11 March 25

นาย สุระ ศดิศทวิกุล	25.18%
นาย พงศ์ศักดิ์ ธรรมธัชวารี	19.95%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.20%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	4.35%
น.ส. อารี ปรินานกุล	2.98%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสทีแอสเตอร์ร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียน	2.65%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.97%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.66%
นาย บัญชา พันธุมโกมล	1.47%
บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	1.26%
น.ส. อวรรณ วิเชียรภร	1.16%
นาย กฤษวัฒน์ วราวิชัย	1.08%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales (Btm)	69,559	79,074	86,889	93,951	100,177
EBITDA (Btm)	4,832	5,428	6,316	6,896	7,407
Core Profit (Btm)	2,790	3,264	3,973	4,439	4,796
Net Profit (Btm)	2,857	3,307	4,054	4,439	4,796
EPS (Bt) (Core)	1.16	1.36	1.66	1.85	2.00
EPS Growth (%)	-6.8%	17.0%	21.7%	11.7%	8.0%
DPS (Bt)	0.75	0.70	0.86	0.96	1.04
P/E (x)	19.6	16.8	13.8	12.3	11.4
D/P (%)	3.3%	3.0%	3.8%	4.2%	4.6%
BV (Bt)	3.35	3.65	4.48	5.37	6.33
P/B (x)	6.8	6.2	5.1	4.2	3.6
ROE (%)	36.7%	38.3%	40.4%	37.3%	34.0%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) (บริษัท) ประกอบธุรกิจหลักในการค้าปลีกสินค้าไอที ประเภทคอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะคอมพิวเตอร์แบบพกพา สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต และอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นผู้ให้บริการศูนย์ซ่อมแซมสินค้าแอปเปิล (iCare)

DIVIDEND POLICY

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท ภายหลังจากหักภาษีและเงินสำรองตามกฎหมายโดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทเป็นหลัก ทั้งนี้ คณะกรรมการของบริษัทมีอำนาจในการพิจารณาจ่ายปันผลได้ตามนโยบายดังกล่าวหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวได้เป็นครั้งคราว โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่การดำเนินการดังกล่าวจะต้องก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท และขึ้นอยู่กับผลประกอบการ ฐานะการเงินสภาพคล่องทางการเงิน และความจำเป็นในการใช้เงินเพื่อบริหารกิจการ และการขยายธุรกิจของบริษัทรวมถึงภาวะเศรษฐกิจ

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q69 เติบโต YoY แต่ปรับลง QoQ

- คาดการณ์กำไรปกติ 1Q69 ที่ 1,180 ล้านบาท เติบโต +18.6% YoY แต่ปรับลง -6.7% QoQ จากฐานสูงในไตรมาสก่อน หนุนจาก iPhone 17e, MacBook Neo และ Samsung Galaxy S26 Series
- GPM และ SG&A to sale ปรับตัวดีขึ้น YoY สะท้อนผลเชิงบวกจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรและการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
- UFUND เติบโต +283% YoY เป็น 401 ล้านบาท ใน 1Q69 และยังเป็น Key Growth Engine สำคัญของปีนี้
- Memory Shortage กระทบ COM7 ในวงจำกัด เนื่องจาก IT Hardware มี Contribution ต่อรายได้รวมเพียง 10% และคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 30.25 บาท/หุ้น

ประเด็นการลงทุน

- คาดการณ์กำไรปกติ 1Q69 ที่ 1,180 ล้านบาท เติบโต +18.6% YoY แต่ปรับลง -6.7% QoQ จากฐานสูงในไตรมาสก่อน หนุนจาก iOS และ Android โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
 - ยอดขายได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่มสินค้า iOS ทั้ง iPhone 17e ที่ตอบโจทย์ Segment ราคากลาง และ MacBook Neo ที่มีความได้เปรียบด้านราคา ประกอบกับการเติบโตต่อเนื่องของตลาด Android จากการเปิดตัว Samsung Galaxy S26 Series ที่ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี
 - การขยายสาขาต่อเนื่องควบคู่กับการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรไม่ตามเป้า กลยุทธ์การบริหารพอร์ตสาขาเชิงรุกดังกล่าวคาดว่าจะหนุนรายได้ค้าปลีกเติบโต YoY พร้อมกันนั้นยังช่วยดัน GPM ต่อสาขาให้ปรับตัวดีขึ้นจากการกระจุกตัวทรัพยากรไปยังสาขาที่มีศักยภาพสูง ขณะที่ SG&A to sale มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น YoY ตามแนวทางการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง
 - การขยายพอร์ต UFUND ยังเป็นไปตามเป้า COM7 ตั้งเป้าขยายพอร์ตสินเชื่อบริการไป 7,000 ล้านบาท ในปี 2569 โดยคาดว่าพอร์ต UFUND จะเติบโตอยู่ที่ 2,594 ล้านบาทใน 1Q69 และรายได้จาก UFUND จะอยู่ที่ราว 401 ล้านบาท เติบโต +283% YoY ธุรกิจสินเชื่อบริการมี Margin Profile ที่เหนือกว่าธุรกิจค้าปลีกอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้สัดส่วนรายได้จาก UFUND ที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อการปรับตัวขึ้นของอัตรากำไรสุทธิ อย่างไรก็ตาม Approval Rate ที่สูงขึ้นคาดว่าจะส่งผลให้ NPL ปรับขึ้นจาก 0.96% ในไตรมาสก่อนสู่ 1.2% ในไตรมาสนี้
- แนวโน้ม FY2569F ยังแข็งแกร่ง แม้ภาวะ Memory Shortage จะกดดันอุตสาหกรรม IT Hardware ในภาพรวม แต่ COM7 ได้รับผลกระทบในวงจำกัด เนื่องจากสินค้ากลุ่มดังกล่าวมี Contribution ต่อรายได้รวมเพียง 10% ขณะที่การเติบโตของพอร์ตสินเชื่อบริการ UFUND ที่มีแผนขยายออกนอกธุรกิจค้าปลีกยังคงเป็น Driver สำคัญต่อการขยายตัวของยอดขายและกำไรในปี

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 30.25 บาท/หุ้น อิง FY69F P/E ที่ 16.3x ซึ่งอิงค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 2 ปี สะท้อนพื้นฐานที่แข็งแกร่ง แม้ราคาหุ้นจะปรับลงจากความกังวลด้าน Demand ที่อาจชะลอตัวจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางและภาวะ Memory Shortage แต่จาก Contribution ของ IT Hardware ที่มีเพียง 10% ของรายได้รวม ประกอบกับการขยายตัวของ UFUND ที่ยังเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของรายได้รวม เรายังคงมองว่าความเสี่ยงต่อกำไร FY2569F ค่อนข้างจำกัด

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงหลักมาจากการชะลอตัวของ Demand จาก Memory Shortage กดดันยอดขาย สมาร์ทโฟนและสินค้า IT ซึ่งยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัท นอกจากนี้ธุรกิจบริการ คือ UFUND ยังอยู่ในช่วง Scale-up แนวโน้มการตั้งสำรองของธุรกิจจึงยังอยู่ในช่วงขาขึ้น

COM7

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Revenue from sales	23,497	20,895	20,713	19,203	26,443	22,319
Cost of sales	(20,512)	(18,041)	(17,852)	(16,513)	(23,033)	(19,150)
Gross profit	2,984	2,854	2,862	2,690	3,410	3,169
Other income	45	53	68	62	52	59
Total revenues	3,029	2,907	2,930	2,752	3,462	3,228
SG&A	(1,670)	(1,637)	(1,639)	(1,657)	(1,785)	(1,725)
Share of profit : Associates & JVs	15	22	25	35	43	31
Operating profit	1,375	1,292	1,315	1,130	1,721	1,534
Finance costs	(73)	(75)	(70)	(75)	(57)	(57)
Core profit before taxes	1,302	1,217	1,245	1,055	1,664	1,477
Extra items	(31)	(45)	(42)	(1)	(173)	(31)
Profit before income taxes	1,271	1,172	1,203	1,054	1,491	1,446
Tax expense	(252)	(187)	(203)	(176)	(272)	(266)
Net Profit	1,014	981	1,003	872	1,208	1,180
Core Profit	1,022	995	1,023	836	1,265	1,180
EBITDA (inc. Other income)	1,615	1,562	1,591	1,393	2,048	1,694
Core EPS (Bt)	0.43	0.41	0.43	0.35	0.53	0.49

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Sales growth	30.8%	-11.1%	-0.9%	-7.3%	37.7%	-15.6%
Gross profit growth	21.8%	-4.4%	0.3%	-6.0%	26.8%	-7.1%
SG&A growth	-8.1%	1.9%	-0.1%	-1.1%	-7.7%	3.3%
EBITDA growth	34.4%	-3.3%	1.9%	-12.5%	47.1%	-17.3%
Core profit growth	44.0%	-2.7%	2.8%	-18.3%	51.4%	-6.7%
GPM-sales	12.7%	13.7%	13.8%	14.0%	12.9%	14.2%
SG&A to sales	-7.1%	-7.8%	-7.9%	-8.6%	-6.7%	-7.8%
Core profit margin	4.3%	4.7%	4.9%	4.3%	4.8%	5.3%

Key Assumptions

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026F
Channel (Contribution%)						
Retail	97%	97%	97%	96%	97%	96%
Other	3%	3%	3%	4%	3%	4%
Channel (Change% YoY)						
Retail		8%	12%	6%	13%	6%
Other		36%	50%	57%	11%	47%
UFUND						
New loan		681	1,248	1,461	2,256	2,594
Revenue		105	193	226	348	401

Source : Company, LHSEC Estimates

COM7

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue from sales	69,559	79,074	86,889	93,951	100,177
Cost of sales	(60,354)	(68,598)	(74,758)	(80,768)	(86,050)
Gross profit	9,205	10,476	12,132	13,183	14,127
Other income	82	159	245	282	301
Total revenues	9,287	10,635	12,376	13,465	14,428
SG&A	(5,484)	(6,327)	(7,182)	(7,781)	(8,314)
Share of profit : Associates & JVs	67	43	81	-	-
Operating profit	3,871	4,350	5,275	5,684	6,114
Finance costs	(232)	(306)	(311)	(336)	(336)
Core profit before taxes	3,639	4,044	4,965	5,347	5,778
Extra items	(117)	(50)	(88)	-	-
Profit before income taxes	3,522	3,995	4,877	5,347	5,778
Tax expense	(588)	(674)	(815)	(909)	(982)
Net Profit	2,857	3,307	4,054	4,439	4,796
Core Profit	2,790	3,264	3,973	4,439	4,796
EBITDA (inc. Other income)	4,832	5,428	6,316	6,896	7,407
Core EPS (Bt)	1.16	1.36	1.66	1.85	2.00

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,729	2,017	2,601	3,379	4,088
Total current assets	16,443	19,290	21,388	23,832	26,373
Total assets	22,976	26,379	28,860	31,470	34,193
Total current liabilities	14,076	15,937	16,429	16,908	17,329
Total liabilities	14,789	17,540	18,031	18,510	18,932
Issued and paid-up share capital	600	600	600	600	600
Total shareholders' equity	8,188	8,839	10,829	12,960	15,262

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Profit for the year	3,522	3,995	4,877	5,347	5,778
Net cash from operating activities	910	2,153	4,161	4,466	4,679
Net cash from investing activities	(1,353)	(745)	(1,505)	(1,379)	(1,476)
Net cash from financing activities	855	(1,121)	(2,072)	(2,308)	(2,494)
Net increase (decrease) in cash	412	287	584	779	709

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales growth	11%	14%	10%	8%	7%
Gross profit growth	9%	14%	16%	9%	7%
SG&A growth	-19%	-15%	-14%	-8%	-7%
EBITDA growth	-2%	12%	16%	9%	7%
Core profit growth	-7%	17%	22%	12%	8%
GPM-sales	13%	13%	14%	14%	14%
EBITDA margin	7%	7%	7%	7%	7%
Core profit margin	4%	4%	5%	5%	5%
BV (Bt)	3.35	3.65	4.48	5.37	6.33
ROE (Core)	37%	38%	40%	37%	34%
ROA (Core)	13%	13%	14%	15%	15%

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- COM7 ดำเนินธุรกิจโดยยึดหลัก ESG (Environmental, Social, and Governance) เพื่อสร้างการเติบโตที่มั่นคงและต่อเนื่องตลอดห่วงโซ่คุณค่า, บริษัทมุ่งเน้นการสร้างการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อผู้มีส่วนได้เสีย สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยใช้ความแข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกไอทีและธุรกิจบริการใหม่มาเป็นรากฐานในการขับเคลื่อนความยั่งยืน, การดำเนินงานที่โดดเด่นส่งผลให้บริษัทได้รับผลการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ในระดับ “AA” และรักษามาตรฐานด้านธรรมาภิบาลในระดับสากลได้อย่างต่อเนื่องและยั่งยืน

E=Environment

- COM7 ให้ความสำคัญกับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม โดยมีการติดตั้ง Solar Roof Top ขนาด 470 kW ที่อาคารสำนักงานใหญ่ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานสะอาด และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก, นอกจากนี้ บริษัทยังรุกเข้าสู่ธุรกิจ EV7 (รถแท็กซี่ไฟฟ้าให้เช่า) เพื่อสนับสนุนระบบนิเวศการขนส่งที่ปราศจากมลพิษ (Zero Carbon) และช่วยสร้างรายได้ในอนาคตจาก Carbon Credit, บริษัทยังขยายการเข้าถึงพลังงานทางเลือกสู่ผู้บริโภคผ่านการจำหน่ายโซลรูฟท็อปโซลาร์เซลล์ (Solar Rooftop) ในสาขา BaNANA ทั่วประเทศ เพื่อร่วมขับเคลื่อนสังคมคาร์บอนต่ำอย่างเป็นรูปธรรม

S=Social

- COM7 มุ่งเน้นการยกระดับสังคมผ่านการศึกษาและพัฒนาเยาวชนอย่างต่อเนื่องกว่า 12 ปี ผ่านโครงการหลักคือ “ห้องคอมพิวเตอร์” เพื่อมอบโอกาสในการเข้าถึงเทคโนโลยีสารสนเทศให้กับโรงเรียนในพื้นที่ชนบท และโครงการ “ยิ้มสดใส จากใจคอมพิวเตอร์” ในมิติของการสร้างโอกาสทางการเงิน บริษัทได้ขยายบริการธุรกิจ UFUND เพื่อปลดล็อกข้อจำกัดให้กลุ่มนักศึกษาและบุคคลทั่วไปที่ไม่มีบัตรเครดิต สามารถเข้าถึงสินค้าเทคโนโลยีที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตและทำงานได้ด้วยทางเลือกทางการเงินที่ยืดหยุ่น, ตอกย้ำการสร้างคุณค่าร่วมกันระหว่างธุรกิจและสังคม

G=Governance

- COM7 ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและมีจริยธรรม โดยได้รับคะแนนการประเมิน CGR ระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ต่อเนื่องเป็นปีที่ 5 และได้รับ 100 คะแนนเต็มจาก AGM Checklist ต่อเนื่องเป็นปีที่ 8, บริษัทให้ความสำคัญสูงสุดกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) และความปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยมีการฝึกอบรมพนักงานอย่างเข้มงวดและปรับปรุงกระบวนการบริการลูกค้าให้มีความปลอดภัยและโปร่งใส, นอกจากนี้ บริษัทยังเป็นสมาชิก แนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) ที่ได้รับการต่ออายุเป็นครั้งที่ 2 สะท้อนถึงการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพและตรวจสอบได้ในทุกระดับธุรกิจ

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น


สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทตั้งเป้ากำไร FY69 เดบิต 15–20% YoY โดยมีปัจจัยหนุนจากธุรกิจในเครือหลายส่วน ดังนี้

- ธุรกิจ GI พื้นตัวชัดเจนหลังบริษัทเข้าถือหุ้นราว 80% พร้อมปรับโครงสร้างองค์กรใหม่ ส่งผลให้กลับมามีกำไรในไตรมาส 4 ราว 4 ล้านบาท
- EV7 คาดกลับมามีกำไร หลังปรับราคาเช่าจาก 666 บาท/วัน เป็น 777 บาท/วัน ซึ่งเป็นจุด Breakeven ของโมเดลธุรกิจ จากเดิมที่ปรับลดราคาเพื่อสนับสนุนการเข้าถึงในปีแรก
- UFUND มองเติบโตโดดเด่นจากการตั้งเป้าขายพอร์ตหุ้น 10,000 ราย ภายใน 3 ปี โดยขยายไปสู่ธุรกิจนอกเครือ และคาดได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากพอร์ตกลุ่มนักศึกษาที่คาดจะเติบโตต่อเนื่องหลัง Apple เปิดตัว MacBook รุ่นราคาประหยัด
- ธุรกิจ Insurance เติบโตต่อเนื่อง หนุนจาก partnership กับ apple ในการออกผลิตภัณฑ์ COVER+ รวมถึงความร่วมมือกับ TRUE และ ADVICE
- ด้านสินค้า IT จากภาวะ Shortage ส่งผลให้ราคาปรับขึ้นราว 10% ในรุ่นเริ่มต้น และ 5% ในรุ่น Flagship แต่ Demand ยังแข็งแกร่ง สะท้อนจากยอดขายที่แข็งแกร่ง ณ สิ้นเดือนกุมภาพันธ์ คาดโตระดับ Double Digit
- นอกจากนั้นการหยุดทำดำเนินการในธุรกิจ PETPAW ซึ่งเป็นหนึ่งในแรงกดดันต่อ GPM ในปี 2568 จะหนุนให้ GPM ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้ตั้งขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์จากธุรกิจดังกล่าว

Comments

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มธุรกิจบริการที่ปรับตัวดีขึ้นมากโดยคาดกำไรได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบริการราว 35% และธุรกิจค้าปลีก 65%
- นอกจากนั้นประมาณการกำไร FY69 ของเรายังต่ำกว่าเป้าของบริษัท หากแนวโน้มยังคงต่อเนื่องจะส่งผลต่อการปรับประมาณการขึ้นในอนาคต
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 30.25 บาท/หุ้น อิง FY69F P/E ที่ 16.3x (ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 2 ปี) พร้อมเงินปันผล 1.10 บาท/หุ้น Dividend Yield 4.8% XD วันที่ 10 มีนาคม 2569

#LHSEC Research