



THAILAND | COMPANY FOCUS

# Com7 Public Company Limited

บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูไฟ

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดซีดี โพลีเซีย

Assistant Fundamental Analyst

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>32.65</b>	UPSIDE	<b>+16.61%</b>	TICKER	<b>COM7</b>
CLOSE	<b>28.00</b>	VALUATION	<b>16.3x 26F P/E</b>	TOTAL SHARES	<b>2,388m</b>	SECTOR	<b>COMM</b>

## STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,388
Par Value (Bt)	0.25
Market Capitalization (Btm)	66,856
Estimated Free Float (%)	48.2%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	10.67% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	444
YTD Turnover Ratio (%)	93%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.98 / 0.99
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	50.99
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	54.96
S&P	32.00

## MAJOR SHAREHOLDERS

as of 11 June 26

นาย สระ คณิตทวีกุล	25.18%
นาย พงศ์ศักดิ์ ธรรมชัยอารี	19.95%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.20%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	4.35%
น.ส. อารี ปริษาณกุล	2.98%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสไอแอมเดอรัลร่วมทุน 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. อรวรรณ วิเชียรภักดิ์	1.16%
นาย กฤษณ์วัฒน์ วราวิชัย	1.08%

## FORECASTS &amp; VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	69,559	79,074	87,255	96,119	101,817
EBITDA (Btm)	4,638	5,301	6,301	7,360	8,017
Core Profit (Btm)	2,900	3,330	4,138	4,870	5,324
Net Profit (Btm)	2,857	3,307	4,064	4,870	5,324
EPS (Bt) (Core)	1.21	1.39	1.73	2.04	2.23
EPS Growth (%)	-7.3%	14.8%	24.9%	17.7%	9.3%
DPS (Bt)	0.70	0.86	1.10	1.23	1.34
P/E (x)	23.2	20.2	16.2	13.7	12.6
D/P (%)	2.5%	3.1%	3.9%	4.4%	4.8%
BV (Bt)	3.41	3.68	4.59	5.41	6.31
P/B (x)	8.2	7.6	6.1	5.2	4.4
ROE (%)	38%	39%	42%	41%	38%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

## BUSINESS DESCRIPTION

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

## DIVIDEND POLICY

บริษัทมีนโยบายการจ่ายปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ภายหลังจากหักภาษีและเงินสำรองตามกฎหมายโดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ คณะกรรมการของบริษัทฯ มีอำนาจในการพิจารณาจ่ายปันผลได้ตามนโยบายดังกล่าวหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายดังกล่าวได้เป็นครั้งคราว โดยอยู่ภายใต้เงื่อนไขที่การดำเนินการดังกล่าวจะต้องก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และขึ้นอยู่กับผลประกอบการ ฐานะการเงินสภาพคล่องทางการเงิน และความจำเป็นในการใช้เงินเพื่อบริหารกิจการ และการขยายธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงสถานะเศรษฐกิจ

## 2Q69F แนวโน้มกำไรยังแกร่ง Upside ยังเหลือ

- คาดกำไรปกติ 2Q69F ที่ 1,220 ล้านบาท เติบโต YoY แต่ทรงตัว QoQ เรามอง UFUND ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนยอดขายทั้งในส่วนธุรกิจ Retail และ Non-Retail
- ผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาสินค้าของ Apple ประเมินว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นผลบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้น เนื่องจากภาวะสินค้าขาดแคลน ปัจจุบันทำให้การกักตุนสินค้าทำได้ยาก
- การเข้าถึงหุ้นของ PLANB ใน COM7 สัดส่วน 11.01% เรามองเป็นเชิงบวกต่อการเปิดโอกาสความร่วมมือทางธุรกิจในระยะยาว โดยมองเป็น Upside ต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- ปรับประมาณการกำไร FY2569F จากการขยายตัวของยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ของ UFUND ที่สูงกว่าประมาณการเดิมของเราที่ระดับ 7 พันล้านบาท โดยเรามองว่ามีโอกาสปรับขึ้นไปแตะ 5.5 พันล้านบาทใน 1H69 และแตะระดับ 1 หมื่นล้านบาททั้งปี 2569

## ประเด็นการลงทุน

- เราคาดกำไรปกติ 2Q69F ที่ 1,220 ล้านบาท เติบโต +19.6% YoY ทรงตัว +0.9% QoQ เรามอง UFUND ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนยอดขายทั้งในส่วนธุรกิจ Retail และ Non-Retail โดยเราคาดการณ์ยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ (New Loan) ที่ระดับ 3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% QoQ ส่งผลให้ยอดขายกลุ่ม Retail เติบโตในอัตราใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนที่ระดับ 11% YoY ทั้งนี้ หากไม่รวม New loan จาก UFUND เราคาดว่ายอดขายกลุ่ม Retail จะเติบโตในอัตราใกล้เคียงไตรมาสก่อนหน้าที่ระดับ 2% YoY ในส่วนของธุรกิจ Non-Retail รายได้จาก UFUND เราคาดว่าจะคิดเป็นสัดส่วนราว 44% ของรายได้รวมกลุ่มนี้ เพิ่มขึ้นจากประมาณ 34% ในปีก่อนหน้า ขณะที่รายได้ Non-Retail ส่วนที่ไม่รวม UFUND ยังคงรักษาโมเมนตัมการเติบโตที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งมอบรถยนต์ไฟฟ้า และการเติบโตของของ iCare ที่ยังแข็งแกร่งสำหรับการปรับตัวลดลงของยอดขาย QoQ มีสาเหตุหลักมาจากการเข้าสู่ช่วง Low Season ของกลุ่มสินค้า IT ซึ่งอุปสงค์ชะลอตัวลงเนื่องจากผู้บริโภครอสินค้ารุ่นใหม่ที่เราคาดว่าจะเปิดตัวในช่วงปลายไตรมาส 3 ถึงไตรมาส 4 ทั้งนี้กำไรมีการทรงตัว QoQ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้นจาก Product Mix ในส่วนของ iPhone ที่ลดลง เนื่องจาก back to school ที่ดันสัดส่วนของยอดขายในกลุ่ม iPad และ MacBook ขยายตัว
- ผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาสินค้าของ Apple เราประเมินว่าปัจจัยดังกล่าวจะเป็นผลบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้น เนื่องจากภาวะสินค้าขาดแคลน ปัจจุบันทำให้การกักตุนสินค้าทำได้ยาก เมื่อพิจารณาจากรยะเวลาดำเนินการที่ระดับประมาณ 50-55 วัน เรามองว่าประโยชน์ดังกล่าวจะจำกัดอยู่เพียงในไตรมาส 3 ก่อนที่สินค้าล็อตใหม่ที่ทยอยเข้ามาจะทำให้ GPM ของสินค้ากลุ่มนี้กลับสู่ระดับปกติ
- การเข้าถึงหุ้นของ PLANB ใน COM7 สัดส่วน 11.01% เรามองเป็นเชิงบวกต่อการเปิดโอกาสความร่วมมือทางธุรกิจในระยะยาว โดยมองเป็น Upside ต่อธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ Taxi EV นอกจากนี้ การเข้าถึงหุ้นของ PLANB ในระดับราคาเฉลี่ยที่ 27.44 บ. ใกล้เคียงกับราคาตลาด เรามองว่าเป็นการสะท้อน Upside ต่อราคาหุ้นของ COM7
- แนวโน้ม 3Q69F เราคาดว่ากำไรจะยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจาก UFUND โดยเราคาดยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ใน 3Q69F จะอยู่ที่ระดับ 2.5-3.5 พันล้านบาท ซึ่งจะช่วยชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจ Retail ได้บางส่วน นอกจากนี้ กำไรยังได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจาก GPM ที่เราคาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นจาก Inventory Gain ของสินค้า Apple
- ปรับประมาณการกำไร FY2569F จากการขยายตัวของยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ของ UFUND ที่สูงกว่าประมาณการเดิมของเราที่ระดับ 7 พันล้านบาท โดยเรามองว่ามีโอกาสปรับขึ้นไปแตะ 5.5 พันล้านบาทใน 1H69 และแตะระดับ 1 หมื่นล้านบาททั้งปี 2569 เราจึงปรับประมาณการกำไรขึ้นเป็น 4.87 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นราว +10% โดยกำไรปกติในช่วงครึ่งปีแรก คิดเป็นสัดส่วนราว 49% ของประมาณการกำไรทั้งปี นอกจากนี้ เรายังได้รวมผลกระทบจากรายการหนี้สูญ เข้าไว้ในประมาณการของเรา เพื่อสะท้อนผลกระทบด้านลบที่อาจเกิดขึ้นจาก UFUND

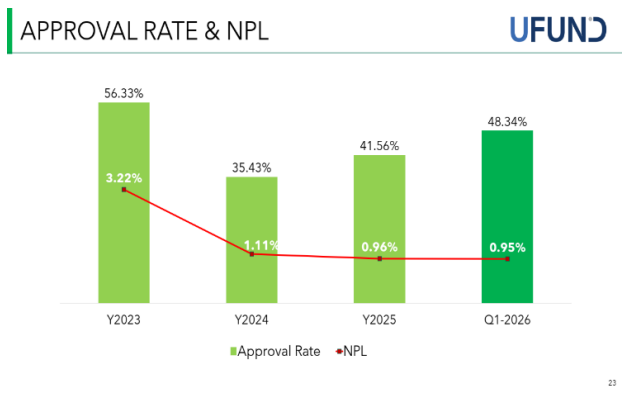
## คำแนะนำ

- **เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมาย ณ สิ้นปี 2569 ขึ้นเป็น 32.65 บาท** จากเดิมที่ 30.25 บาท (+8%) สอดคล้องกับการปรับกำไรปกติ FY2569F ขึ้น +10% โดยอ้างอิงระดับ Forward P/E ที่ 16x ใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 2 ปีย้อนหลัง +1 SD โดยเรามองสัดส่วนรายได้จาก UFUND ที่เพิ่มขึ้น ช่วยยกระดับคุณภาพกำไรด้วย Margin Profile ที่สูงกว่าธุรกิจค้าปลีกแบบดั้งเดิมอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ปัจจัยสนับสนุนเชิง Sentiment จากการเข้าถือหุ้น ของ PLANB ใน COM7 ยังสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อ Upside ของราคาหุ้นจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากการลุ้นเปิดตัว iPhone Fold ในวันที่ 8-9 ก.ย

## ปัจจัยเสี่ยง

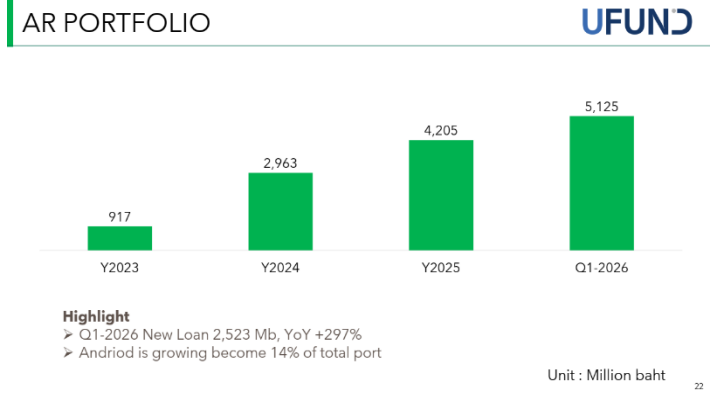
- การตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อ UFUND อาจกดดันกำไรมากกว่าคาดหากคุณภาพสินทรัพย์ด้อยลง และภาวะขาดแคลนสินค้าคาดจะเป็นปัจจัยกดดันยอดขายสมาร์ทโฟนซึ่งยังเป็นรายได้หลักของบริษัท

Figure 1: UFUND Approval Rate & NPL



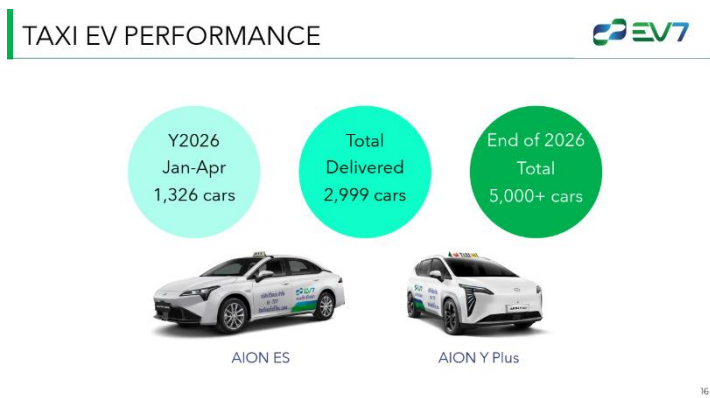
Source: Company

Figure 2: UFUND Loan Portfolio



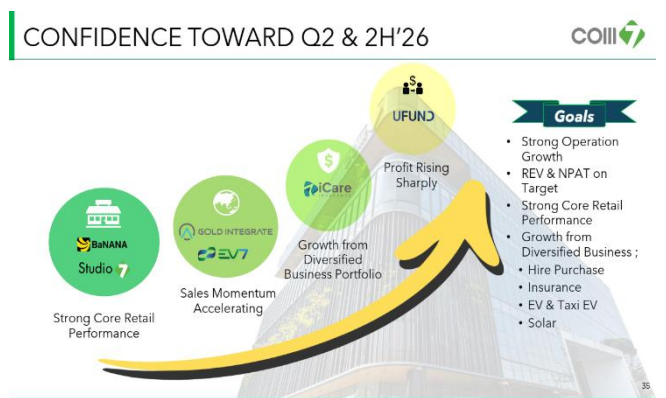
Source: Company

Figure 3: Taxi EV Performance



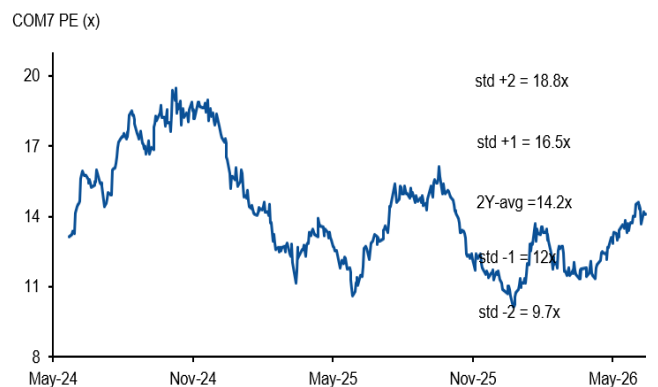
Source: Company

Figure 4: 2Q-2H69F Guidance



Source: Company

Figure 5: P/E Band



Source: Bloomberg, LHSEC

## COM7

## Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	69,559	79,074	87,255	96,119	101,817
Cost of sales	(60,354)	(68,598)	(75,439)	(82,437)	(87,123)
<b>Gross profit</b>	<b>9,205</b>	<b>10,476</b>	<b>11,816</b>	<b>13,682</b>	<b>14,693</b>
Other income	82	159	235	247	259
<b>Total revenues</b>	<b>9,287</b>	<b>10,635</b>	<b>12,051</b>	<b>13,928</b>	<b>14,952</b>
SG&A	(5,484)	(6,327)	(6,717)	(7,437)	(7,917)
Share of profit : Associates & JVs	67	43	125	171	180
<b>Operating profit</b>	<b>3,871</b>	<b>4,350</b>	<b>5,458</b>	<b>6,663</b>	<b>7,215</b>
Finance costs	(232)	(306)	(277)	(291)	(300)
Core profit before taxes	3,639	4,044	5,181	6,372	6,915
Extra items	(117)	(50)	(260)	(455)	(456)
Profit before income taxes	3,522	3,995	4,920	5,917	6,459
Tax expense	(588)	(674)	(837)	(1,027)	(1,115)
Non-controlling interests	77	14	20	20	20
<b>Net Profit</b>	<b>2,857</b>	<b>3,307</b>	<b>4,064</b>	<b>4,870</b>	<b>5,324</b>
Core Profit	2,900	3,330	4,138	4,870	5,324
<b>Depre &amp; Amortization</b>	<b>908</b>	<b>1,021</b>	<b>1,153</b>	<b>1,324</b>	<b>1,438</b>
EBITDA (inc. Other income)	4,638	5,301	6,301	7,360	8,017
Core EPS (Bt)	1.21	1.39	1.73	2.04	2.23

## Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,729	2,017	3,023	2,016	6,922
Trade and other current receivables	3,472	2,886	3,454	3,530	3,868
Inventories	9,922	12,254	11,710	14,477	13,199
Other current assets	1,320	2,133	3,850	3,850	3,850
<b>Total current assets</b>	<b>16,443</b>	<b>19,290</b>	<b>22,037</b>	<b>23,873</b>	<b>27,839</b>
Fixed assets (RoU, asset improve.)	2,408	2,084	3,317	3,351	3,384
Other non-current assets	4,126	5,004	6,215	6,215	6,215
<b>Total assets</b>	<b>22,976</b>	<b>26,379</b>	<b>31,569</b>	<b>33,438</b>	<b>37,438</b>
Trade payables	4,916	5,472	7,349	6,661	8,145
ST & CP of LT loans	8,437	9,577	10,150	10,658	10,977
Short-term loans from related parties	-	-	-	-	-
Current portion of lease liabilities	543	547	658	691	711
Other current liabilities	180	342	468	468	468
<b>Total current liabilities</b>	<b>14,076</b>	<b>15,937</b>	<b>18,625</b>	<b>18,477</b>	<b>20,302</b>
Lease liabilities - net of current portion	401	326	757	795	819
Long-term loans from financial institution	-	683	452	474	488
Other non-current liabilities	311	593	766	766	766
<b>Total liabilities</b>	<b>14,789</b>	<b>17,540</b>	<b>20,599</b>	<b>20,512</b>	<b>22,375</b>
Issued and paid-up share capital	600	600	597	597	597
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>8,188</b>	<b>8,839</b>	<b>10,970</b>	<b>12,926</b>	<b>15,062</b>

## Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Profit for the year</b>	<b>3,522</b>	<b>3,995</b>	<b>4,920</b>	<b>5,917</b>	<b>6,459</b>
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>910</b>	<b>2,153</b>	<b>6,070</b>	<b>2,683</b>	<b>9,206</b>
<b>Net cash from investing activities</b>	<b>(1,353)</b>	<b>(745)</b>	<b>(2,001)</b>	<b>(1,357)</b>	<b>(1,471)</b>
<b>Net cash from financing activities</b>	<b>855</b>	<b>(1,121)</b>	<b>(3,077)</b>	<b>(2,333)</b>	<b>(2,828)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash</b>	<b>412</b>	<b>287</b>	<b>992</b>	<b>(1,007)</b>	<b>4,906</b>

Source : Company, LHSEC Estimates

**Key Financial Ratios**

	Unit : %				
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	10.9%	13.7%	10.3%	10.2%	5.9%
Gross profit growth	9.1%	13.8%	12.8%	15.8%	7.4%
SG&A growth	-19.3%	-15.4%	-6.2%	-10.7%	-6.5%
EBITDA growth	-2.9%	14.3%	18.9%	16.8%	8.9%
Core profit growth	-7.3%	14.8%	24.3%	17.7%	9.3%
EPS growth	-7.3%	14.8%	24.9%	17.7%	9.3%
GPM	13.2%	13.2%	13.5%	14.2%	14.4%
SG&A to sales	7.9%	8.0%	7.7%	7.7%	7.8%
EBITDA margin	6.7%	6.7%	7.2%	7.6%	7.9%
Core profit margin	4.2%	4.2%	4.7%	5.1%	5.2%
Current ratio (x)	0.86	0.83	0.85	0.77	0.73
AR Turnovers	21	25	28	28	28
AR Days	17	14	13	13	13
Inventory Turnovers	7	6	6	6	6
Inventory Days	51	58	57	57	57
AP Turnovers	13	13	12	12	12
AP Days	27	27	31	31	31
BV (Bt)	3.41	3.68	4.59	5.41	6.31
ROE (Core)	38%	39%	42%	41%	38%
ROA (Core)	14%	13%	14%	15%	15%

**Key Assumptions**

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Channel (Contribution%)</b>					
Retail	97%	98%	97%	96%	96%
Other	3%	2%	3%	4%	4%
<b>Channel (Change% YoY)</b>					
Retail	11%	14%	10%	9%	6%
Other	14%	0%	35%	47%	11%
<b>UFUND</b>					
New loan	916	2,556	5,647	10,165	12,198
EST Revenue		414	872	1,570	1,884

Source : Company, LHSEC Estimates

## COM7

## Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026F
Revenue from sales	20,713	19,203	26,443	23,513	23,382
Cost of sales	(17,852)	(16,513)	(23,033)	(20,190)	(19,974)
Gross profit	2,862	2,690	3,410	3,323	3,408
Other income	68	62	52	59	62
Total revenues	2,930	2,752	3,462	3,382	3,471
SG&A	(1,639)	(1,657)	(1,785)	(1,851)	(1,868)
Share of profit : Associates & JVs	25	35	43	57	73
Operating profit	1,315	1,130	1,721	1,589	1,676
Finance costs	(70)	(75)	(57)	(67)	(72)
Core profit before taxes	1,245	1,055	1,664	1,522	1,604
Extra items	(42)	(1)	(173)	(81)	(120)
Profit before income taxes	1,203	1,054	1,491	1,442	1,484
Tax expense	(203)	(176)	(272)	(205)	(253)
Non-controlling interests	(3)	6	11	10	10
Net Profit	1,003	872	1,208	1,226	1,220
Core Profit	1,020	842	1,277	1,209	1,220
Depre & Amortization	263	304	345	379	403
EBITDA (inc. Other income)	1,529	1,369	1,919	1,812	1,885
Core EPS (Bt)	0.43	0.35	0.53	0.51	0.51

## Key Financial Ratios

Quarterly	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026F
Sales growth	-0.9%	-7.3%	37.7%	-11.1%	-0.6%
Gross profit growth	0.3%	-6.0%	26.8%	-2.6%	2.6%
SG&A growth	-0.1%	-1.1%	-7.7%	-3.7%	-0.9%
EBITDA growth	2.9%	-10.5%	40.2%	-5.5%	4.0%
Core profit growth	2.1%	-17.5%	51.6%	-5.3%	0.9%
EPS growth	2.1%	-17.5%	52.4%	-5.3%	0.9%
GPM	13.8%	14.0%	12.9%	14.1%	14.6%
SG&A to sales	7.9%	8.6%	6.7%	7.9%	8.0%
EBITDA margin	7.4%	7.1%	7.2%	7.7%	8.0%
Core profit margin	4.9%	4.4%	4.8%	5.1%	5.2%

## Key Assumptions

Quarterly	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026F
<b>Channel (Contribution%)</b>					
Retail	97%	96%	97%	96%	95%
Other	3%	4%	3%	4%	5%
<b>Channel (Change% YoY)</b>					
Retail	12%	6%	13%	11%	11%
Other	50%	57%	11%	67%	84%
<b>UFUND</b>					
New loan	1,248	1,461	2,256	2,523	3,028
EST Revenue	193	226	348	390	468

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 “ห้องคอมของหนู” เพื่อมอบโอกาสในการเข้าถึงเทคโนโลยีสารสนเทศให้กับโรงเรียนในพื้นที่ชนบท และโครงการ “ยิ้มสดใส จากใจคอมเซเว่น” 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") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แจงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

## 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=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว 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 <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>

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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด