

ณัฐกร ศรีภูมิ, IAA

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เชิดดี โพธิ์คำ

Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

Moshi Moshi Retail Corporation Public Company Limited

บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	52.50	UPSIDE	+50%	TICKER	MOSHI
CLOSE	35.00	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	330m	SECTOR	COMM

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	330
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	11,550
Estimated Free Float (%)	26.83%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.5% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	21.08
YTD Turnover Ratio (%)	34%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.56 / 0.71
Constitute	SET100 / SET100FF / SETESG
Auditor	Pricewaterhouse Coopers ABAS Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	72.30
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 31 Aug 26

น.ส. มีดขานา อัครเมธธา	12.35%
นาย สง่า บุญสงเคราะห์	9.62%
นาย สมชาย บุญสงเคราะห์	9.60%
นาย ณพล บุญสงเคราะห์	9.20%
นาย อธิษฐ์ บุญสงเคราะห์	7.60%
น.ส. ณัฏฐา บุญสงเคราะห์	7.60%
นาย ดนเชนทร์ บุญกุล	4.95%
น.ส. พลอยนภัส บุญสงเคราะห์	4.64%
น.ส. มนต์วีร์ บุญสงเคราะห์	4.48%
น.ส. นิชาภา บุญสงเคราะห์	4.48%
น.ส. จารวรรณ กอเกียรติ์ดิษฐ์	3.60%
บริษัท ไทยเอ็นวีรดิตส์ จำกัด	2.37%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	2,530	3,111	3,664	4,284	4,798
EBITDA (Btm)	871	1,085	1,333	1,508	1,641
Core Profit (Btm)	408	521	670	786	883
Net Profit (Btm)	408	521	670	786	883
EPS (Bt) (Core)	1.24	1.58	2.03	2.38	2.68
EPS Growth (%)	47%	28%	29%	17%	12%
DPS (Bt)	0.60	0.80	1.22	1.32	1.48
P/E (x)	28.3	22.2	17.2	14.7	13.1
D/P (%)	1.7%	2.3%	3.5%	3.8%	4.2%
BV (Bt)	6.05	7.03	8.27	9.44	10.79
P/B (x)	5.8	5.0	4.2	3.7	3.2
ROE (%)	22.6%	24.1%	26.5%	26.9%	26.5%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจร้านค้าปลีกสินค้าที่ตอบสนองต่อลักษณะการใช้ชีวิตประจำวันของผู้บริโภคแต่ละกลุ่ม (สินค้าไลฟ์สไตล์) ภายใต้ชื่อทางการค้า "Moshi Moshi"

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองต่าง ๆ

3Q69F กำไรโตชะลอ รอ High Season หนุน

- **คาดการณ์กำไร 3Q69F ที่ 155 ล้านบาท (+13% YoY, -4.2% QoQ)** รายได้เติบโตจากการขยายสาขา แม้น้ำท่วมปลายไตรมาสกดดัน SSSG เหลือ 3% ขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายการตลาดจำกัดการเติบโตของกำไร
- **คาดการณ์ High Season หนุนผลประกอบการ 4Q69F** จากการจับจ่ายช่วงปลายปีและการกระจายต้นทุนคงที่ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ส่วนการปรับราคาสินค้าเพื่อรองรับต้นทุนค่าเริ่มใน 1H70F
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 52.50 บาท และคงประมาณการกำไรปี 2569F ที่ 786 ล้านบาท (+17.3% YoY)** โดยยอดขายสาขาเดิมและการขยายสาขายังสนับสนุนการเติบโตระยะถัดไป

ประเด็นการลงทุน

- **น้ำท่วมปลายไตรมาสกดดัน SSSG** เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q69F อยู่ที่ 155 ล้านบาท (+13% YoY, -4.2% QoQ) โดยคาดการณ์รายได้ที่ 981 ล้านบาท (+16.2% YoY, +2.7% QoQ) หนุนจากยอดขายสาขาเดิมและการขยายสาขาเพิ่มเติม 10 แห่งในไตรมาสที่ 3 ทั้งนี้ จากการอัปเดตกับบริษัท SSSG ก่อนเกิดน้ำท่วมยังสามารถประคองการเติบโตได้ที่ราว 4% ส่วนหนึ่งจากความนิยมในสินค้าสุขภาพ ซึ่งอย่างไรก็ตาม สถานการณ์น้ำท่วมในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของไตรมาส แม้น้ำท่วมสร้างความเสียหายต่อตัวสาขา แต่กระทบการเดินทางและจำนวนลูกค้าเข้าใช้บริการ ส่งผลให้ SSSG เดือน ก.ย. ลดลงมาอยู่ในระดับทรงตัว YoY จากเดิมที่เติบโตราว 4% และทำให้ SSSG ทั้งไตรมาสชะลอตัวมาอยู่ที่ราว 3% ขณะที่รายได้รวมยังมีแรงสนับสนุนจากสาขาใหม่ทั้งที่เปิดในครึ่งปีแรกและในไตรมาสที่ 3 ช่วยชดเชยการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่อ่อนลง
- **ต้นทุนและค่าใช้จ่ายกดดันกำไร** เราคาดการณ์กำไรขั้นต้น 3Q69F อยู่ที่ 55.7% ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อนเทียบกับ 56.6% ใน 2Q69 โดยต้นทุนสินค้าเข้าได้รับแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่การแข่งขันด้านราคาทำให้บริษัทปรับราคายาเพื่อส่งผ่านต้นทุนได้ค่อนข้างจำกัด ส่งผลให้ GPM ไม่ขยายตัว YoY เหมือนในช่วงครึ่งปีแรก ขณะเดียวกัน ค่า SG&A/Sales เพิ่มขึ้นสู่ 34.9% เทียบกับ 34.1% ในช่วงเดียวกันปีก่อน และ 34.4% ในไตรมาสก่อน จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ "บิวทีน" ซึ่งเป็นแบรนด์แอมบาสเดอร์คนแรกของบริษัท และการเติบโตของยอดขายออนไลน์ซึ่งมาพร้อมกับภาระค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มที่สูงขึ้น
- **High Season หนุนแนวโน้ม 4Q69F แกร่ง** เราคาดการณ์รายได้ใน 4Q69F ได้แรงสนับสนุนจากฤดูกาลจับจ่ายและซื้อของขวัญช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของอัตรากำไรยังมีข้อจำกัดจากต้นทุนสินค้าเข้า เนื่องจากการปรับราคายาเพื่อรองรับต้นทุนต้องใช้เวลา โดยบริษัทประเมินว่ามีสินค้ากว่า 50% ที่สามารถปรับราคายาตามแรงกดดันจากค่าเงินได้ และคาดการณ์ทยอยปรับขึ้นใน 1H70F เป็นต้นไป เราจึงมองว่าแรงหนุนต่อผลประกอบการ 4Q69F จะมาจากยอดขายและการกระจายภาระต้นทุนคงที่เป็นหลัก ส่วนประโยชน์จากการปรับราคาจะเริ่มเข้ามาช่วยรองรับต้นทุนในปีหน้า

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 52.50 บาท** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569F อยู่ที่ 786 ล้านบาท (+17.3% YoY) โดยกำไรสุทธิ 9M69F คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา แม้ผลประกอบการระยะสั้นเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนสินค้าเข้าและค่าใช้จ่ายการตลาด แต่ยอดขายสาขาเดิมและการขยายเครือข่ายสาขายังเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตในระยะถัดไป

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัวกว่าคาด 2) ต้นทุนพลาสติกและพลังงานผันผวนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ตึงเครียดกว่าคาด 3) คู่แข่งกลับมาเร่งขยายสาขาหรือทำโปรโมชั่นราคาแข่งขัน 4) กระแสสินค้าลดความนิยมเร็วกว่าคาด

Figure 1 3Q26F Preview
MOSHI
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	3Q2025A	%YoY	9M25A	9M26F	%YoY
Revenue from sales	984	956	981	2.7%	845	16.2%	2,499	2,922	16.9%
Cost of sales	(430)	(415)	(435)	-4.8%	(374)	-16.1%	(1,116)	(1,280)	-14.7%
Gross profit	554	541	547	1.0%	470	16.3%	1,383	1,642	18.7%
Other income	11	9	9	1.0%	10	-13.6%	34	28	-17.1%
SG&A	(310)	(328)	(343)	-4.3%	(288)	-19.1%	(820)	(981)	-19.7%
Other exp,inc (non recurring)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operating profit	255	222	213	-3.9%	193	10.5%	598	690	15.4%
Depre & Amortization	108	115	120	4.9%	104	15.2%	303	343	13.4%
EBITDA	363	336	333	-0.9%	297	12.2%	900	1,033	14.7%
Finance costs	(21)	(22)	(22)	0.7%	(21)	-5.3%	(63)	(66)	-3.9%
Profit before income taxes	234	199	191	-4.2%	172	11.2%	534	624	16.8%
Tax expense	(43)	(37)	(36)	4.2%	(34)	-4.0%	(107)	(116)	-8.9%
Non-controlling interests	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Net Profit	191	162	155	-4.2%	137	13.0%	428	508	18.8%
Extraordinary items	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Core Profit	191	162	155	-4.2%	137	13.0%	428	508	18.8%
Core EPS (Bt)	0.58	0.49	0.47	-4.2%	0.42	13.0%	1.30	1.54	18.8%

Source : Company, LHS Research

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F	%QoQ	3Q2025A	%YoY	9M25A	9M26F	%YoY
GPM	56.3%	56.6%	55.7%	-91 bps	55.7%	+ 3 bps	55.3%	56.2%	+ 86 bps
SG&A to sales	-31.5%	-34.4%	-34.9%	-55 bps	-34.1%	-84 bps	-32.8%	-33.6%	-77 bps
EBITDA margin	36.5%	34.9%	33.7%	-119 bps	34.8%	-111 bps	35.5%	35.0%	-52 bps
Net profit margin	19.2%	16.8%	15.7%	-112 bps	16.1%	-40 bps	16.9%	17.2%	+ 33 bps
Core profit margin	19.2%	16.8%	15.7%	-112 bps	16.1%	-40 bps	16.9%	17.2%	+ 33 bps

Source : LHS Research

Key Assumptions

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026F
SSSG	7.9%	15.2%	6.0%	1.6%	3.8%	4.0%	3.0%
Store expansion	6	13	5	14	5	11	10
Number of store at the end	170	183	188	202	207	218	228

Source : LHS Research

MOSHI
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	2,530	3,111	3,664	4,284	4,798
Cost of sales	(1,180)	(1,447)	(1,622)	(1,872)	(2,097)
Gross profit	1,350	1,664	2,043	2,412	2,702
Other income	29	41	44	44	45
SG&A	(815)	(975)	(1,164)	(1,388)	(1,555)
Other exp./inc (non recurring)	-	-	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	563	730	922	1,068	1,192
Depre & Amortization	308	355	411	440	449
EBITDA	871	1,085	1,333	1,508	1,641
Finance costs	(53)	(75)	(85)	(87)	(88)
Profit before income taxes	510	655	837	982	1,104
Tax expense	(102)	(134)	(167)	(196)	(220)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Net Profit	408	521	670	786	883
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Core Profit	408	521	670	786	883
Core EPS (Bt)	1.24	1.58	2.03	2.38	2.68

Statement of Financial Position

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	95	177	152	590	898
Trade and other current receivables	12	24	26	32	32
Inventories	422	703	753	732	894
Other current assets	1,095	982	1,314	1,314	1,314
Total current assets	1,624	1,886	2,244	2,668	3,139
Fixed assets (RoU, asset improve.)	1,916	2,290	2,577	2,628	2,681
Other non-current assets	118	200	231	231	231
Total assets	3,659	4,376	5,051	5,527	6,050
Trade payables	283	327	378	436	476
ST & CP of LT loans	7	15	20	21	21
Short-term loans from related parties	-	-	-	-	-
Current portion of lease liabilities	227	276	315	322	328
Other current liabilities	84	114	130	130	130
Total current liabilities	601	732	844	908	955
Lease liabilities - net of current portion	997	1,250	1,392	1,420	1,448
Long-term loans from financial institution	-	-	-	-	-
Debentures	-	-	-	-	-
Other non-current liabilities	63	73	85	85	85
Total liabilities	1,661	2,054	2,321	2,413	2,488
Issued and paid-up share capital	330	330	330	330	330
Total shareholders' equity	1,998	2,322	2,731	3,114	3,562

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the period	510	655	837	982	1,104
Net cash from operating activities	719	688	1,142	1,384	1,298
Net cash from investing activities	(1,113)	(97)	(539)	(491)	(501)
Net cash from financing activities	(266)	(509)	(629)	(455)	(488)
Net increase (decrease) in cash	(661)	82	(26)	438	308

Source : Company, LHS Research

Financial Ratios

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	33.8%	23.0%	17.8%	16.9%	12.0%
Gross profit growth	36.2%	23.3%	22.8%	18.1%	12.0%
SG&A growth	-24.6%	-19.6%	-19.4%	-19.3%	-12.0%
EBIT DA growth	36.8%	24.5%	22.9%	13.1%	8.8%
Core profit growth	61.3%	27.5%	28.7%	17.3%	12.4%
EPS growth	46.6%	27.5%	28.7%	17.3%	12.4%
GPM	53.4%	53.5%	55.7%	56.3%	56.3%
SG&A to sales	-32.2%	-31.4%	-31.8%	-32.4%	-32.4%
EBIT DA margin	34.1%	34.4%	36.0%	34.8%	33.9%
Core profit margin	16.0%	16.5%	18.1%	18.2%	18.2%
Current ratio (x)	2.70	2.58	2.66	2.94	3.29
A/R Turnovers	232	173	149	149	149
A/R Days	2	2	2	2	2
Inventory Turnovers	3	3	2	3	3
Inventory Days	126	140	162	143	140
A/P Turnovers	5	5	5	5	5
A/P Days	77	76	78	78	78
IBD / Equity (x)	0.62	0.66	0.63	0.57	0.50
Net IBD / Equity (x)	0.57	0.59	0.58	0.38	0.25
Debt to EBIT DA	1.41	1.42	1.30	1.17	1.10
BV (Bt)	6.05	7.03	8.27	9.44	10.79
ROE (Core)	22.6%	24.1%	26.5%	26.9%	26.5%
ROA (Core)	12.6%	13.0%	14.2%	14.9%	15.3%

Source : LHS Research

ESG

- MOSHI ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบการพัฒนาที่ยั่งยืน เพื่อสร้างการเติบโตที่มีเสถียรภาพและสร้างคุณค่าร่วมให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม โดยบริษัทใช้ความแข็งแกร่งในฐานะผู้นำร้านค้าปลีกสินค้าไลฟ์สไตล์มาเป็นรากฐานในการยกระดับการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม การรับผิดชอบต่อสังคม และการมีธรรมาภิบาลที่ดี มุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีข้อมูล (Data Platform) มาเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน การจัดการห่วงโซ่อุปทานอย่างโปร่งใส และการเตรียมพร้อมสู่องค์กรคาร์บอนต่ำ ซึ่งแนวทางนี้ช่วยขับเคลื่อนเป้าหมายการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 15-20 ต่อปีอย่างมั่นคง
- E=Environment**

MOSHI ให้ความสำคัญกับการจัดการด้านสภาพภูมิอากาศโดยมีเป้าหมายมุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำ บริษัทมีแผนการจัดทำบัญชีก๊าซเรือนกระจก (GHG Inventory) ที่ชัดเจน โดยในปี 2569 จะเริ่มเก็บข้อมูลในขอบเขตที่ 1 และ 2 และขยายผลสู่ขอบเขตที่ 3 ในปีถัดไป เพื่อขอรับการรับรองคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร (CFO) จากองค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้ บริษัทยังได้ริเริ่มพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Eco-friendly Products) เพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภคยุคใหม่ที่ใส่ใจสิ่งแวดล้อม และมีการบริหารจัดการสต็อกสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อลดการสูญเสียทรัพยากร
- S=Social**

MOSHI มุ่งเน้นการพัฒนาคุณภาพชีวิตของบุคลากรและชุมชนรอบข้าง ผ่านโครงการ "Give a Better Life" ที่ส่งเสริมการสร้างงานและกระจายรายได้ให้แก่ชุมชนรอบคลัสเตอร์สินค้าอ้อมใหญ่ ในด้านบุคลากร บริษัทให้ความสำคัญกับการสร้างรากฐานความรู้ด้านความยั่งยืน โดยพนักงานของบริษัท 100% ได้ผ่านการอบรมหลักสูตร ESG DNA เพื่อให้มีความเข้าใจในการดำเนินงานอย่างยั่งยืนในทุกขั้นตอนของธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทยังยกระดับมาตรฐานสังคมในห่วงโซ่อุปทาน โดยกำหนดให้ **คู่ค้าสำคัญ (Critical Tier 1)** ต้องปฏิบัติตามจรรยาบรรณคู่ค้าที่ครอบคลุมมิติด้านสิทธิมนุษยชนและความปลอดภัยอย่างเคร่งครัด
- G=Governance**

ยึดมั่นในการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใสและตรวจสอบได้ โดยได้รับการประเมิน CG Report ในระดับ 5 ดาว (ดีเลิศ) และได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) บริษัทมีแผนยกระดับธรรมาภิบาลอย่างต่อเนื่องภายใต้แผน JUMP+ ทั้งการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และการกำหนดผลตอบแทนระยะยาวของผู้บริหารให้เชื่อมโยงกับตัวชี้วัดด้านความยั่งยืน (ESG-related KPIs) อย่างน้อย 3 รายการภายในปี 2571 รวมถึงการกำหนดนโยบายเรียกคืนค่าตอบแทน (Clawback Provision) เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียในระยะยาว

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

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

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน 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 กรอบเวลา (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 แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, 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

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