LH Securities

THAILAND | COMPANY FOCUS

Moshi Moshi Retail Corporation Public Company Limited

บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	52.50	UPSIDE	+43%	TICKER	MOSHI
CLOSE	36.75	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	330m	SECTOR	COMM

ณัฐกร ศรีภูไพ, IAA
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 055 5143
เตชิต โพธิ์คำ
Assistant Fundamental Analyst

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	330
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	12,128
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
Constituer	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. มัณฑนา อัศวเมธา	12.35%
นาย สง่า บุญสงเคราะห์	9.62%
นาย สมชาย บุญสงเคราะห์	9.60%
นาย ณพล บุญสงเคราะห์	9.20%
นาย อชิระ บุญสงเคราะห์	7.60%
น.ส. ณัฐา บุญสงเคราะห์	7.60%
นาย เคเชนทร์ เบญจกุล	4.95%
น.ส. พลอยนภัส บุญสงเคราะห์	4.64%
น.ส. บุณยวีร์ บุญสงเคราะห์	4.48%
น.ส. นิชาภา บุญสงเคราะห์	4.48%
น.ส. จารุวรรณ ก่อเกียรติวนิช	3.60%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ 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)	29.7	23.3	18.1	15.4	13.7
D/P (%)	1.6%	2.2%	3.3%	3.6%	4.0%
BV (Bt)	6.05	7.03	8.27	9.44	10.79
P/B (x)	6.1	5.2	4.4	3.9	3.4
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 และการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ

3Q69 กำไรชะลอลงตามคาด

- *กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 153 ล้านบาท (+11.5% YoY, -5.4% QoQ) ใกล้เคียงคาด รายได้โต 16.7% YoY หนุนจาก SSSG +4.1% และเปิดสาขาใหม่ 10 แห่ง แม้ธุรกิจค้าส่งยังอ่อนตัว*
- *GPM อยู่ที่ 55.7% (-92 bps QoQ) จากต้นทุนสินค้านำเข้าที่สูงขึ้นและฐานไตรมาสก่อนมีการกลับสำรอง ขณะที่ SG&A/รายได้เพิ่มเป็น 34.7% คาดแรงกดดันต้นทุนยังต่อเนื่องก่อนทยอยปรับราคาสินค้าใน 1H70F*
- *คาดกำไร 4Q69F ฟื้นตัว QoQ และ YoY จากฤดูกาลจับจ่ายปลายปีและสาขาใหม่ โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นช่วยลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายคงที่ต่อรายได้ แม้การฟื้นตัวของ GPM ยังจำกัด*
- *คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 52.50 บาท และ กำไรสุทธิ 9M69 คิดเป็น 64% ของประมาณการทั้งปี แม้การฟื้นตัวของมาร์จิ้นยังต้องใช้เวลา แต่ยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตและการขยายสาขายังสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตของกำไร*

ประเด็นการลงทุน

- ***ยอดขายยังแข็งแรงจากทั้งสาขาเดิมและสาขาใหม่*** MOSHI รายงานกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ 153 ล้านบาท (+11.5% YoY, -5.4% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยรายได้อยู่ที่ 986 ล้านบาท (+16.7% YoY, +3.1% QoQ) ได้แรงหนุนจาก SSSG รวมที่ +4.1% โดยเฉพาะธุรกิจค้าปลีกที่ SSSG เติบโต +5.2% แม้กำลังซื้อโดยรวมยังอ่อนแอ ประกอบกับการเปิดสาขาใหม่ 10 แห่งในไตรมาส ทำให้รายได้ค้าปลีกเติบโต +19.1% YoY และมีสาขารวมทุกแบรนด์ 228 แห่ง อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยรายได้ค้าส่งลดลง -4.0% YoY จากนักท่องเที่ยวที่ลดลง และน้ำท่วมในช่วงปลายไตรมาส
- ***ต้นทุนสินค้ายังจำกัดการฟื้นของมาร์จิ้น*** GPM อยู่ที่ 55.7% (+3 bps YoY, -92 bps QoQ) จากทั้งฐานไตรมาสก่อนที่ได้รับประโยชน์จากการกลับรายการสำรองเกี่ยวกับสินค้าคงเหลือ และต้นทุนสินค้านำเข้าที่สูงขึ้นตามการแข็งค่าของเงินหยวน โดยเรามองว่าแรงกดดันด้านต้นทุนยังมีโอกาสต่อเนื่องในระยะถัดไป จากความสามารถในการปรับราคาขายที่จำกัด ท่ามกลางกำลังซื้อที่อ่อนแอและการแข่งขันด้านราคา ขณะที่การทยอยปรับราคาสินค้าคาดเริ่มใน 1H70F จึงยังคาดว่าการฟื้นตัวของ GPM ใน 4Q69F จะยังจำกัด นอกจากนี้ SG&A ต่อรายได้ ที่เพิ่มขึ้นเป็น 34.7% (+62 bps YoY, +33 bps QoQ) ตามค่าใช้จ่ายการตลาด สาขาใหม่ และค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์มออนไลน์ ส่งผลให้ยอดขายที่เติบโตยังส่งผ่านเป็นกำไรได้ไม่เต็มที่
- ***4Q69F ได้รับแรงหนุนจาก High Season*** เราคาดกำไรฟื้นตัว QoQ และ YoY ตามฤดูกาลจับจ่ายและซื้อของขวัญปลายปี ซึ่งรวมถึงการออกคอลเลกชันใหม่และการรับรู้รายได้จากเครือข่ายสาขาที่เพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่ายอดขายที่สูงขึ้นคาดช่วยให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายคงที่ต่อรายได้มีการปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน

คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 52.50 บาท*** กำไรสุทธิ 9M69 อยู่ที่ 506 ล้านบาท (+18.3% YoY) คิดเป็น 64% ของประมาณการทั้งปี แม้การฟื้นตัวของมาร์จิ้นยังต้องใช้เวลา แต่ยอดขายสาขาเดิมที่เติบโตและการขยายสาขายังสนับสนุนแนวโน้มการเติบโตของกำไร

ปัจจัยเสี่ยง

- 1) เศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัวกว่าคาด 2) ต้นทุนพลาสติกและพลังงานผันผวนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อกว่าคาด 3) คู่แข่งกลับมาเร่งขยายสาขาหรือทำโปรโมชันราคาแข่งขัน 4) กระแสสินค้าลดความนิยมเร็วกว่าคาด

Figure 1 3Q26 Review

MOSHI

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A	%QoQ	3Q2025A	%YoY	3Q2026F	Diff (%)	9M25A	9M26A	%YoY
Revenue	984	956	986	*3.1%*	845	*16.7%*	981	*0.4%*	2,499	2,926	*17.1%*
Cost of sales	(430)	(415)	(437)	*5.3%*	(374)	*16.6%*	(435)	*0.4%*	(1,116)	(1,282)	*14.8%*
Gross profit	554	541	549	*1.4%*	470	*16.8%*	547	*0.4%*	1,383	1,644	*18.9%*
Other income	11	9	7	*-16.1%*	10	*-28.2%*	9	*-16.9%*	34	27	*-21.5%*
SG&A	(310)	(328)	(342)	*4.1%*	(288)	*18.8%*	(343)	*-0.2%*	(820)	(980)	*19.6%*
Other exp,inc (non recurring)	-	-	-		-		-		-	-	
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-		-		-		-	-	
Operating profit	255	222	215	*-3.2%*	193	*11.3%*	213	*0.7%*	598	691	*15.7%*
Depre & Amortization	108	115	120	*4.3%*	104	*14.4%*	120	*-0.6%*	303	343	*13.2%*
EBITDA	363	336	334	*-0.7%*	297	*12.4%*	333	*0.2%*	900	1,034	*14.8%*
Finance costs	(21)	(22)	(23)	*1.3%*	(21)	*7.5%*	(22)	*2.1%*	(63)	(66)	*4.6%*
Profit before income taxes	234	199	192	*-3.7%*	172	*11.8%*	191	*0.5%*	534	625	*17.0%*
Tax expense	(43)	(37)	(39)	*3.7%*	(34)	*12.6%*	(36)	*8.3%*	(107)	(119)	*11.7%*
Non-controlling interests	-				-		-		-	-	
Net Profit	191	162	153	*-5.4%*	137	*11.5%*	155	*-1.3%*	428	506	*18.3%*
Extraoridary items	-	-			-		-		-	-	
Core Profit	191	162	153	*-5.4%*	137	*11.5%*	155	*-1.3%*	428	506	*18.3%*
Core EPS (Bt)	0.58	0.49	0.46	*-5.4%*	0.42	*11.5%*	0.47	*-1.3%*	1.30	1.53	*18.3%*

Source : Company, LHS Research

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A	%QoQ	3Q2025A	%YoY	3Q2026F	Diff (%)	9M25A	9M26A	%YoY
GPM	56.3%	56.6%	55.7%	*-92 bps*	55.7%	*+3 bps*	55.7%	*-0 bps*	55.3%	56.2%	*+86 bps*
SG&A to revenue	31.5%	34.4%	34.7%	*+33 bps*	34.1%	*+62 bps*	34.9%	*-22 bps*	32.8%	33.5%	*+70 bps*
EBITDA margin	36.5%	34.9%	33.6%	*-121 bps*	34.8%	*-112 bps*	33.7%	*-1 bps*	35.5%	35.0%	*-53 bps*
Net profit margin	19.2%	16.8%	15.4%	*-136 bps*	16.1%	*-64 bps*	15.7%	*-24 bps*	16.9%	17.1%	*+25 bps*
Core profit margin	19.2%	16.8%	15.4%	*-136 bps*	16.1%	*-64 bps*	15.7%	*-24 bps*	16.9%	17.1%	*+25 bps*

Source : LHS Research

Figure 2 Key Driver

Key Assumptions

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A
SSSG	7.9%	15.2%	6.0%	1.6%	3.8%	4.0%	4.1%
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	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
Extraoridary 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%
EBITDA 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 revenue	32.2%	31.4%	31.8%	32.4%	32.4%
EBITDA 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 EBITDA	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

MOSHI

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A
Revenue	839	816	845	1,165	984	956	986
Cost of sales	(375)	(367)	(374)	(505)	(430)	(415)	(437)
Gross profit	464	448	470	660	554	541	549
Other income	12	12	10	9	11	9	7
SG&A	(260)	(272)	(288)	(344)	(310)	(328)	(342)
Other exp,inc (non recurring)	-	-	-	-	-	-	-
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-	-	-
Operating profit	216	189	193	325	255	222	215
Depre & Amortization	97	101	104	108	108	115	120
EBITDA	313	290	297	433	363	336	334
Finance costs	(21)	(21)	(21)	(21)	(21)	(22)	(23)
Profit before income taxes	195	168	172	303	234	199	192
Tax expense	(39)	(33)	(34)	(61)	(43)	(37)	(39)
Non-controlling interests	-	-	-	-	-		
Net Profit	156	134	137	243	191	162	153
Extraoridary items	-	-	-	-	-	-	
Core Profit	156	134	137	243	191	162	153
Core EPS (Bt)	0.47	0.41	0.42	0.74	0.58	0.49	0.46

Statement of Financial Position

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A
Cash and cash equivalents	133	148	102	152	191	126	50
Trade and other current receivables	24	22	31	26	27	35	33
Inventories	592	574	616	753	721	699	715
Other current assets	1,117	983	1,087	1,314	1,407	1,033	923
Total current assets	1,865	1,726	1,836	2,244	2,345	1,892	1,721
Fixed assets (RoU, asset improve.)	2,373	2,442	2,501	2,577	2,718	2,879	3,025
Other non-current assets	252	241	229	231	253	281	251
Total assets	4,489	4,409	4,566	5,051	5,316	5,052	4,998
Trade payables	190	248	266	378	279	277	263
ST & CP of LT loans	18	20	24	20	18	15	15
Short-term loans from related parties	-	-	-	-	-	-	-
Current portion of lease liabilities	288	301	309	315	330	336	348
Other current liabilities	142	90	50	130	165	110	88
Total current liabilities	638	660	649	844	792	737	714
Lease liabilities - net of current portion	1,297	1,320	1,347	1,392	1,516	1,544	1,566
Long-term loans from financial institution	-	-	-	-	-	-	-
Debentures	-	-	-	-	-	-	-
Other non-current liabilities	77	81	85	85	86	90	95
Total liabilities	2,012	2,061	2,081	2,321	2,394	2,371	2,375
Issued and paid-up share capital	330	330	330	330	330	330	330
Total shareholders' equity	2,478	2,348	2,485	2,731	2,921	2,681	2,623

Cash Flow Statement

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A
Profit for the period	195	168	172	303	234	199	192
Net cash from operating activities	275	259	179	429	254	257	227
Net cash from investing activities	(232)	110	(132)	(284)	(116)	180	15
Net cash from financing activities	(87)	(354)	(93)	(94)	(99)	(502)	(317)
Net increase (decrease) in cash	(45)	15	(46)	50	39	(65)	(75)

Source : Company, LHS Research

Financial Ratios

Quarterly	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	1Q2026A	2Q2026A	3Q2026A
Sales growth	-19.9%	-2.8%	3.6%	38.0%	-15.5%	-2.9%	3.1%
Gross profit growth	-16.9%	-3.4%	4.8%	40.3%	-16.0%	-2.3%	1.4%
SG&A growth	-9.6%	4.5%	5.8%	19.7%	-10.0%	6.0%	4.1%
EBITDA growth	-15.4%	-7.6%	2.6%	45.7%	-16.1%	-7.5%	-0.7%
Core profit growth	-24.2%	-13.9%	2.1%	76.8%	-21.3%	-15.3%	-5.4%
EPS growth	-24.2%	-13.9%	2.1%	76.8%	-21.3%	-15.3%	-5.4%
GPM	55.3%	55.0%	55.7%	56.6%	56.3%	56.6%	55.7%
SG&A to revenue	31.0%	33.3%	34.1%	29.6%	31.5%	34.4%	34.7%
EBITDA margin	36.8%	35.0%	34.8%	36.9%	36.5%	34.9%	33.6%
Core profit margin	18.3%	16.2%	16.1%	20.7%	19.2%	16.8%	15.4%
Current ratio (x)	2.92	2.62	2.83	2.66	2.96	2.57	2.41
A/R Turnovers	141	143	127	164	151	124	116
A/R Days	3	3	3	2	2	3	3
Inventory Turnovers	2	3	3	3	2	2	2
Inventory Days	156	143	143	122	154	154	146
A/P Turnovers	6	7	6	6	5	6	6
A/P Days	62	54	62	57	69	60	56
IBD / Equity (x)	0.65	0.70	0.68	0.63	0.64	0.71	0.74
Net IBD / Equity (x)	0.59	0.64	0.64	0.58	0.57	0.66	0.72
Debt to EBITDA	1.28	1.42	1.41	1.00	1.28	1.41	1.44
BV (Bt)	7.51	7.11	7.53	8.27	8.85	8.12	7.95
ROE (Core)	26.0%	22.3%	22.7%	37.2%	27.0%	23.1%	23.1%
ROA (Core)	14.1%	12.1%	12.2%	20.2%	14.7%	12.5%	12.2%

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” ที่ส่งเสริมการสร้างงานและกระจายรายได้ให้แก่ชุมชนรอบคลังสินค้าอ้อมใหญ่ 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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำเสนอซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้นำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

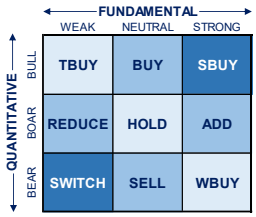
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 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 “ความแข็งแรงของราคาหุ้น” (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



ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 อย่างง่ายๆ 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

สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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