LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ, IAA
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 055 5143
เตชิต 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	**+45%**	TICKER	**MOSHI**
CLOSE	**36.20**	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)	11,946
Estimated Free Float (%)	26.83%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	4.18% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	20.19
YTD Turnover Ratio (%)	35%
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	72.46
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 คเชนทร์ เบญจกุล	4.95%
น.ส. พลอยนภัส บุญสงเคราะห์	4.64%
น.ส. บุณเยวีร์ 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)	29.3	22.9	17.8	15.2	13.5
D/P (%)	1.7%	2.2%	3.4%	3.6%	4.1%
BV (Bt)	6.05	7.03	8.27	9.44	10.79
P/B (x)	6.0	5.1	4.4	3.8	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

เข้าสู่เทศกาลการจับจ่าย

- *SSSG ช่วง 4Q69 QTD อยู่ที่ +2-3% คาดยอดขายได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากเทศกาลปลายปี แคมเปญครบรอบ 10 ปี และการเปิดสาขาใหม่ สนับสนุนกำไร 4Q69F เติบโต QoQ และ YoY*
- *สินค้า Home & Lifestyle ช่วยเพิ่มโอกาสขยายยอดซื้อต่อบิล โดยชุดนอนลายใหม่มีราคาเฉลี่ย 600–700 บาท พร้อมเปิดตัว "วิลเลี่ยม–เอส" และกิจกรรม Lucky Fan เพื่อดึงดูดลูกค้าและสร้างการรับรู้สินค้า*
- *เริ่มปรับราคาสินค้าใหม่ตั้งแต่เดือน ต.ค. โดยยังไม่พบผลกระทบต่อยอดขาย เราคาดการปรับราคาจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ประโยชน์ต่อ GPM ยังจำกัดในระยะสั้น ก่อนชัดเจนขึ้นในปี 2570F*
- *บริษัทวางเป้ารายได้ปี 2570 เติบโต 15-20% พร้อมเปิดสาขาอย่างน้อย 35 แห่ง และคุมงบการตลาดใกล้เคียงปีนี้ ขณะที่ค่าเช่าคลังภายนอกที่ประหยัดได้จะช่วยชดเชยค่าเสื่อมคลังใหม่ได้บางส่วน*

ประเด็นการลงทุน

- ***แนวโน้ม 4Q69F ยังดี รับเทศกาลปลายปี*** SSSG ช่วง 4Q69 QTD อยู่ที่ +2-3% โดยคาดยอดขายจะได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากเทศกาลคริสต์มาสและปีใหม่ แคมเปญฉลองครบรอบ 10 ปี และการเปิดตัว "วิลเลี่ยม–เอส" ในฐานะ Friend of Moshi Home & Lifestyle พร้อมกิจกรรม Lucky Fan ในเดือน ธ.ค. ซึ่งคาดช่วยดึงดูดกลุ่มแฟนคลับและเพิ่มการรับรู้สินค้าใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มชุดนอนกว่า 40 SKU ที่มีราคาเฉลี่ยลายใหม่ประมาณ 600-700 บาท สูงกว่ายอดซื้อต่อบิลปกติที่ 160-200 บาท จึงมีโอกาสช่วยเพิ่มมูลค่าการซื้อต่อครั้ง ประกอบกับการเปิด Flagship สามย่านมิตรทาวน์ปลายเดือน พ.ย. และ Street Concept ภูเก็ตโอลด์ทาวน์ในเดือน ธ.ค. คาดช่วยขยายฐานลูกค้า เราจึงคาดกำไร 4Q69F เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งช่วยลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายคงที่ต่อรายได้
- ***ทยอยปรับราคาช่วยคลายแรงกดดันมาร์จิ้น*** บริษัทเริ่มปรับราคาสินค้าใหม่ตามต้นทุนที่สูงขึ้นตั้งแต่เดือน ต.ค. โดยบริษัทระบุว่าผลการทดลองในช่วง 45 วันที่ผ่านมายังไม่พบผลกระทบต่อยอดขาย เรามองเป็นสัญญาณบวกต่อความสามารถในการส่งผ่านต้นทุน อย่างไรก็ดี คาดว่าการปรับราคาจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปผ่านการทยอยออกสินค้าใหม่ เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันและลดผลกระทบต่อกำลังซื้อ เราจึงคาดว่าประโยชน์ต่อ GPM จะทยอยชัดเจนขึ้นตามสัดส่วนยอดขายสินค้าใหม่ โดยคาดการฟื้นตัวใน 4Q69F ยังมีข้อจำกัด แต่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นในปี 2570F
- ***ปี 2570 ตั้งเป้ารายได้โต 15-20%*** บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2570 เติบโต 15-20% YoY โดยวางแผนเปิดสาขาใหม่อย่างน้อย 35 แห่ง ต่อเนื่องจากปี 2569 ที่คาดเปิดประมาณ 36 แห่ง เรามองว่าการขยายสาขาจะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่สินค้าและรูปแบบร้านใหม่ช่วยเสริมโอกาสเติบโต ด้านค่าใช้จ่ายบริษัทวางแผนคงงบการตลาดไว้ในระดับใกล้เคียงกับปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดสัดส่วนต่อรายได้หากยอดขายเติบโตตามเป้า รวมถึงตั้งเป้าลดต้นทุนตกแต่งสาขาใหม่ 8-10% เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน อย่างไรก็ดีจะเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาคลังสินค้าใหม่ตั้งแต่ต้นปี แต่สามารถลดค่าเช่าคลังภายนอกได้ โดยค่าเช่าที่ประหยัดได้คิดเป็นเกือบครึ่งหนึ่งของค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้น จึงยังมีต้นทุนสุทธิเพิ่มขึ้นบางส่วน ซึ่งเราคาดว่าการเติบโตของยอดขายและการควบคุมค่าใช้จ่ายอื่นจะช่วยชดเชยได้

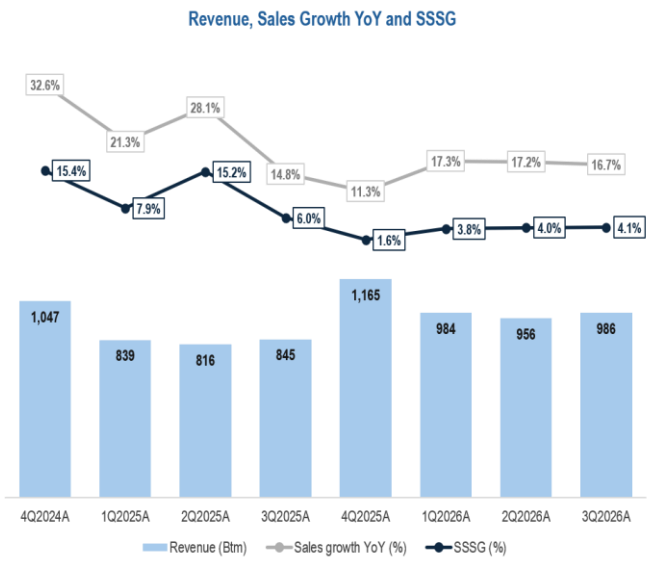
คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 52.50 บาท*** เรามอง MOSHI เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรโดดเด่นเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในกลุ่มค้าปลีก โดยมีแรงหนุนจากยอดขายสาขาเดิมที่ยังขยายตัวและการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่อง ขณะที่การทยอยปรับราคาสินค้าและควบคุมค่าใช้จ่ายช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้ ราคาหุ้นซื้อขายที่ P/E ปี 2570F เพียง 13.5 เท่า ซึ่งเรามองว่ายังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตและความสามารถในการรักษาอัตรากำไรในระดับสูงของบริษัท

ปัจจัยเสี่ยง

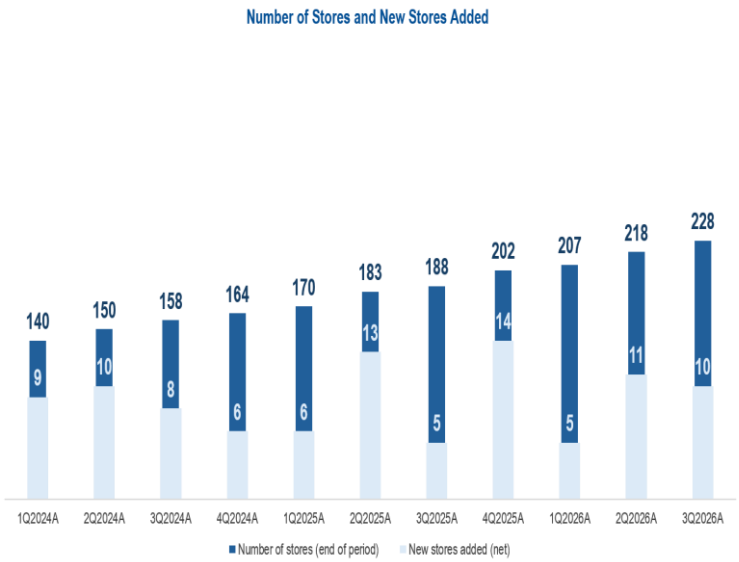
- 1) เศรษฐกิจและกำลังซื้อผู้บริโภคชะลอตัวกว่าคาด 2) ต้นทุนพลาสติกและพลังงานผันผวนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อกว่าคาด 3) คู่แข่งกลับมาเร่งขยายสาขาหรือทำโปรโมชันราคาแข่งขัน 4) กระแสสินค้าลดความนิยมเร็วกว่าคาด

Figure 1 Revenue Growth and Same-Store Sales Growth



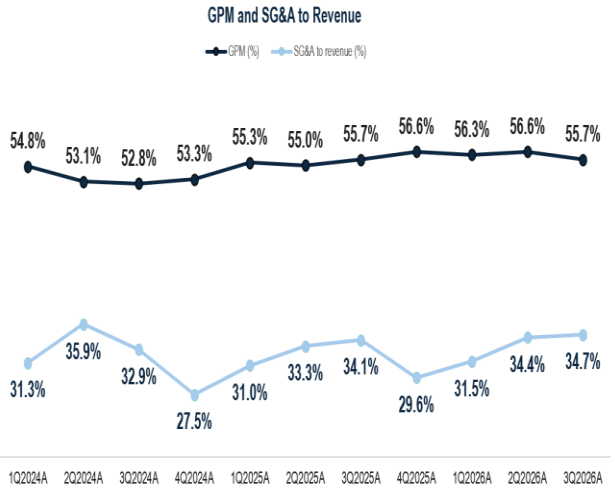
Source: LHS Research

Figure 2 Store Count and Net Store Additions



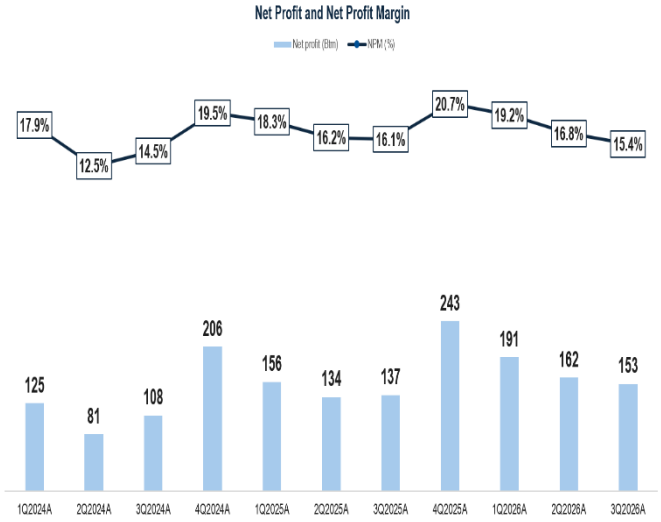
Source: LHS Research

Figure 3 Gross Profit Margin and SG&A-to-Revenue Ratio



Source: LHS Research

Figure 4 Net Profit and Net Profit Margin



Source: LHS Research

Figure 5 Peer Comparison

Peer Comparison (Retail)

Company	Rec	Target Price (Bt)	Upside Downside (%)	PE 2026F (x)	PE 2027F (x)	EPS Growth 2026F(%)	EPS Growth 2027F(%)	P/B 2026F (x)	P/B 2027F (x)	Div. Yield (%) 2026F (%)	ROE 2026F (%)
BJC	HOLD	20.4	2%	17.0	16.0	5%	6%	0.62	0.60	3%	4%
CPALL	BUY	60.00	20%	14.2	13.2	12%	7%	1.28	1.21	4%	9%
CPAXT	TBUY	17.00	12%	17.3	15.6	-3%	11%	0.52	0.52	3%	3%
CRC	TBUY	36.25	10%	20.0	18.5	22%	8%	2.62	2.40	2%	14%
HMPRO	TBUY	7.10	13%	13.8	13.3	0%	3%	2.82	2.71	6%	22%
MOSHI	BUY	52.50	45%	15.2	13.5	17%	12%	3.84	3.35	4%	27%
MRDIYT	BUY	10.50	21%	17.1	14.5	16%	18%	4.55	3.85	3%	29%
COM7	BUY	36.8	20%	13.7	12.3	29%	12%	5.55	4.62	4%	44%
ADVICE	BUY	8.6	33%	8.3	9.4	81%	-12%	3.30	3.14	10%	44%
Average				**15.2**	**14.0**			**2.8**		**4%**	**22%**

Source: LHSEC 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

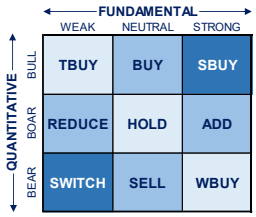
RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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