

Bloomberg Ticker

MOSHI TB

Rating **BUY**

Previous recommendation -

Target price (Bt) **59.00**

Current price (Bt) **53.50**

Upside (%) **10.03**

Par (Bt) 1.00

52 week High / Low 62.00 / 29.09

Dividend policy (%) 40

Shares issued (M) 330.0

Market cap. (MB) 17,407.50

Free float (%) 47.20

Major Shareholders

นาย สง่า บุญสงเคราะห์ 9.60%

MR. Somchai Boonsongkorh 9.60%

MISS Monthana Asavametha 9.20%

นาย ณพล บุญสงเคราะห์ 9.20%

น.ส. ณัฐา บุญสงเคราะห์ 7.60%

ESG Rating (source: settrade)

ESG Book N.A.

Moody's ESG solution N.A.

MSCI N.A.

Refinitiv N.A.

S&P Global N.A.

CG score N.A.

Anti-corruption N.A.

รายได้เติบโตต่อเนื่อง ผ่านการขยายสาขา ยังมี room ให้เติบโต

- ประเมินการกำไรสุทธิ 4Q66F ราว 93 ล้านบาท ขยายตัวดีทั้ง QoQ และ YoY คาดหวังแนวโน้ม SSSG ยังอยู่สูงกว่าระดับ 10% ส่งผลให้รายได้จากร้านค้าปลีก โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านและไลฟ์สไตล์ และอุปกรณ์สำหรับสัตว์เลี้ยง และร้านค้าส่งขยายตัว จากการรับรู้สาขาใหม่ของร้านดิโอเค สเตชั่น รวมถึงเป็นช่วง high season เข้าสู่เทศกาลปีใหม่ นอกจากนี้ได้ขยายสาขาของ Moshi Moshi เพิ่มรวมสิ้นปีมีสาขาทั้งหมด 125 สาขา กำไรสุทธิทั้งปีอยู่ที่ 343 ล้านบาท เติบโต 35.7% YoY
- เราประมาณการรายได้ในปี 2567 เท่ากับ 3,110 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนที่ 729.4 ล้านบาท หรือ 31% จากการเปิดสาขาใหม่ของ Moshi Moshi อีก 20 สาขา และ Garlic อีก 4 สาขา ประกอบกับยอดขายจากสาขาเดิมที่เติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่มีแนวโน้มเติบโตและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติวันหยุดขยายในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว กำไรสุทธิอยู่ที่ 491.5 ล้านบาทเติบโต 48% YoY
- เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสิ้นปี 2567 เท่ากับ 59.00 บาท จาก PE ที่ 38 เท่า (ค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกย้อนหลัง 1 ปี) เนื่องจากเรามองว่ามีความเหมาะสมเพราะแนวโน้มของผลประกอบการที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและหุ้นที่อยู่ในช่วงการเติบโต โดยในช่วงที่ผ่านมา 2564-2566 มีการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 23% CAGR รวมถึงจากการขยายสาขาที่ต่อเนื่องและยอดขายต่อสาขาที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโต

Financial Highlight

	FY Dec, 31	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Total revenue (Bt mn)		1,896	2,381	3,111	3,901	4,729
%growth		50%	26%	31%	25%	21%
EBITDA (Bt mn)		365	507	693	859	1,033
%growth		78%	39%	37%	24%	20%
Net profit (Bt mn)		253	343	507	632	763
%growth		93%	36%	48%	25%	21%
Core EPS (Bt)		0.77	1.04	1.54	1.92	2.31
DPS (Bt)		-	0.10	0.61	0.77	0.92
ROE (%)		16%	18%	24%	26%	27%
P/E core (x)		68.8	50.7	34.3	27.5	22.8
P/BV (x)		10.8	9.2	8.2	7.2	6.2
Div. yield (%)		0.2%	1.2%	1.5%	1.8%	2.1%
EV/EBITDA (x)		50.91	37.15	27.38	22.32	18.71

นักวิเคราะห์: ธวัชชัย อัครพรไชย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ : นกตักต์ ศรีศักดิ์

Email: research@aslsecurities.com Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516

Source: ASL research

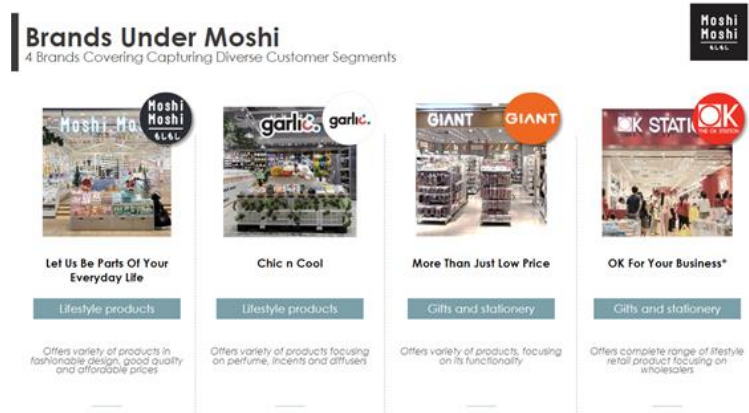
ตารางประมาณการผลประกอบการ

Income Statement (MB)						
FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Total revenue	1,264	1,896	2,381	3,111	3,901	4,729
COGS	(578)	(899)	(1,114)	(1,431)	(1,794)	(2,175)
Gross profit	685	996	1,268	1,680	2,106	2,554
SG&A	(495)	(654)	(803)	(1,027)	(1,287)	(1,561)
Other income	1	6	22	20	20	20
EBIT	192	349	487	673	839	1,013
Interest expense	(25)	(27)	(50)	(31)	(39)	(47)
Pre-tax profit	167	322	436	642	800	966
Corporate tax	(35)	(69)	(93)	(135)	(168)	(203)
Net profit	131	253	343	507	632	763
Net EPS (Bt)	0.40	0.77	1.04	1.54	1.92	2.31
DPS (Bt)	-	-	0.10	0.61	0.77	0.92
EBITDA	205	365	507	693	859	1,033
Balance Sheet (MB)						
FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Total current assets	508	1,221	1,403	1,587	1,952	2,336
Total fixed assets	1,485	1,580	1,919	2,097	2,236	2,374
Total assets	1,993	2,801	3,322	3,684	4,188	4,711
Total current liabilities	532	527	441	630	787	903
Long term loan	-	-	-	-	-	-
Total non-current liabilities	507	664	979	941	986	1,013
Total liabilities	1,039	1,191	1,420	1,571	1,773	1,916
Paid-up capital	225	1,478	1,508	1,508	1,508	1,508
Retained earnings	729	132	394	602	901	1,279
Total Equity	954	1,610	1,902	2,110	2,410	2,787
Cash Flow Statement (MB)						
FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Core profit	192	349	487	673	839	1,013
Depreciation and amortizatio	276	279	278	315	345	375
Operating cash flow	397	610	95	424	507	584
Investing cash flow	(33)	(98)	(88)	(96)	(80)	(80)
Financing cash flow	(213)	62	100	(156)	(111)	(189)
Net cash flow	117	568	108	172	316	315
Key Financial Ratio						
FY Dec, 31	2021	2022	2023F	2024F	2025F	2026F
Growth						
Total revenue	-8%	50%	26%	31%	25%	21%
EBITDA	26%	78%	39%	37%	24%	20%
Net profit	30%	93%	36%	48%	25%	21%
Gross profit margin	54%	53%	53%	54%	54%	54%
EBITDA margin	16%	19%	21%	22%	22%	22%
Net profit margin	10%	13%	14%	16%	16%	16%
ROE	14%	16%	18%	24%	26%	27%
ROA	7%	9%	10%	14%	15%	16%
Current ratio	0.95	2.32	3.18	2.52	2.48	2.59
Net D/E	1.09	0.74	0.75	0.74	0.74	0.69
Interest bearing debt/E	-	-	-	-	-	-
Payout ratio	-	-	40%	40%	40%	40%

Source: MOSHI and ASL research

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีกสินค้าที่ตอบสนองต่อลักษณะการใช้ชีวิตประจำวันของผู้บริโภคแต่ละกลุ่ม (“สินค้าไลฟ์สไตล์” (Lifestyle)) ที่มีความหลากหลาย ทันสมัย เน้นคุณภาพ ในราคาที่ย่อมเยาเป็นหลัก โดยในปัจจุบันมีร้านค้าภายใต้การดำเนินการของบริษัท 4 เครื่องหมายการค้า



Brands Under Moshi
4 Brands Covering Capturing Diverse Customer Segments

Moshi Ha	garlic	GIANT	OK STAT
Let Us Be Parts Of Your Everyday Life	Chic n Cool	More Than Just Low Price	OK For Your Business*
Lifestyle products	Lifestyle products	Gifts and stationery	Gifts and stationery
Offers variety of products in fashionable design, good quality and affordable prices	Offers variety of products focusing on perfume, incense and diffusers	Offers variety of products, focusing on its functionality	Offers complete range of lifestyle retail product focusing on wholesalers

เครื่องหมายการค้าภายใต้บริษัท

1. “Moshi Moshi” โดยสินค้าที่จำหน่ายส่วนใหญ่เป็นสินค้าภายใต้ตราสินค้าของบริษัทฯ ซึ่งมีการออกแบบเพื่อจำหน่ายในร้าน Moshi Moshi โดยเฉพาะ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสินค้าหลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากถึง 12 กลุ่ม ได้แก่ เครื่องใช้ในบ้าน กระเป๋า เครื่องเขียน ตุ๊กตาของใช้แฟชั่น อุปกรณ์เสริมความงาม เครื่องนุ่งห่ม เครื่องสำอาง อุปกรณ์ด้านไอที ของเล่น อาหาร และเครื่องดื่ม และหมวดอื่นๆ



Source: MOSHI

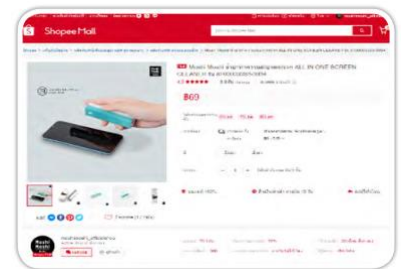
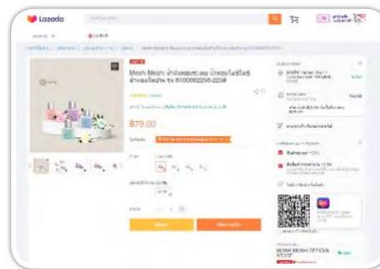
2. “Garlic” ซึ่งได้เปิดตัวในปี 2566 โดยเป็นการเปิดในรูปแบบ Shop in Shop ในร้าน Moshi Moshi โดยเป็นการขยายสินค้าใหม่ๆ โดยมีแนวคิด “Chic and Cool” เน้นสินค้าตกแต่งบ้าน และไลฟ์สไตล์ เจาะกลุ่มลูกค้าวัยรุ่นและวัยทำงานอายุ 18-30 ปีและกลุ่มลูกค้าที่ผู้ชายมากขึ้น เช่น ผลิตภัณฑ์ Diffuser: กำเนิดหอม, กระเป๋าหลายประเภท, ของตกแต่งบ้าน, เครื่องเขียน และอื่นๆ



3. “GIANT” เพื่อขยายกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ โดยมุ่งเน้นการจำหน่ายสินค้ากลุ่ม เครื่องเขียน กระเป๋า และของใช้ในบ้านที่เน้นการใช้งาน (Function) ในชีวิตประจำวัน และราคาที่ย่อมเยามากกว่าการออกแบบที่เป็นเอกลักษณ์ ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการทดลองตลาด

4. “OK” ร้านค้าส่งรายใหญ่ในลำปาง และยังเป็นศูนย์รวมสินค้าหลากหลายประเภทที่ครบครัน ประกอบด้วย สินค้าเครื่องเขียน ของใช้ในสำนักงาน กระเป๋า ของใช้ในครัวเรือน ของใช้ส่วนตัว ของเล่น ของตกแต่งบ้าน ทำให้สามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าทุกประเภท ได้แก่ โรงเรียน สหกรณ์ ผู้ซื้อรายใหญ่ รายย่อย และลูกค้าปลีก

นอกจากนี้ยังมีช่องทางการการขาย Online ผ่านแพลตฟอร์ม E-Marketplace เช่น Lazada และ Shopee



Source: MOSHI

โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทในงวดปี 2564-2565 และงวดเก้าเดือนในปี 2566 มีรายละเอียดดังนี้

	สิ้นสุด 31 ธันวาคม				สำหรับงวด 9 เดือน			
	2564		2565		9M65		9M66	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ Retail (MOSHI+Garlic)	1,080.17	86%	1,613.98	85%	1,071.00	86%	1,426.29	82%
รายได้ Whole sale (MOSHI+Gaint+OK)	156.43	12%	260.39	14%	165.82	13%	302.29	17%
รายได้จากช่องทางอื่นๆ	19.15	2%	16.00	1%	11.48	1%	11.48	1%
รายได้รวม	1,255.75		1,890.37		1,248.30		1,740.06	

ในช่วง 2564-2565 รายได้ในส่วนของร้านค้าปลีกมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องโดนในปี 2565 เติบโตขึ้นจาก 2564 กว่า 49.4% เนื่องจาก SSSG ที่เติบโตสูงและการเปิดสาขาใหม่อีก 10 สาขา รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังการผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid-19 โดยรายได้จากการค้าปลีกมีสัดส่วนสูงถึง 86% และ 85% ตามลำดับ ในส่วนของร้านค้าส่งเพิ่มขึ้น 103.96 ล้านบาท หรือ 66.4% มีสัดส่วนอยู่ที่ 12% และ 14% ตามลำดับ มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากการขยายพื้นที่ร้านค้าส่งในลำปางและปริมาณกลุ่มลูกค้าประเภทร้านค้าส่งเพิ่มขึ้น

ในงวด 9 เดือนปี 2565-2566 รายได้ในส่วนของร้านค้าปลีกเพิ่มขึ้น 354.55 ล้านบาท เนื่องจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้นอีก 17 สาขาในช่วง 9 เดือนแรกของปี การขยายฐานลูกค้าใหม่จากสินค้าคอลเลกชันพิเศษ, การเปิดตัวสินค้าประเภทสัตว์เลี้ยง, การเปิดตัวร้านค้าใหม่ Garlic โดยสัดส่วนรายได้อยู่ที่ 86% และ 82% ตามลำดับ ในส่วนของร้านค้าส่งเพิ่มขึ้น 136.47 ล้านบาท หรือ 82.3% เพิ่มขึ้นการรับรู้รายได้เต็มและการขยายสาขาของร้านของร้าน The Ok station รายได้ของสาขาห้างแพลตตินั่มแฟชั่นมอลล์ที่เพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วนรายได้ในส่วนนี้เพิ่มขึ้นมากจากเดิมที่ 13% เป็น 17% ในงวด 9 เดือนของปี 2566

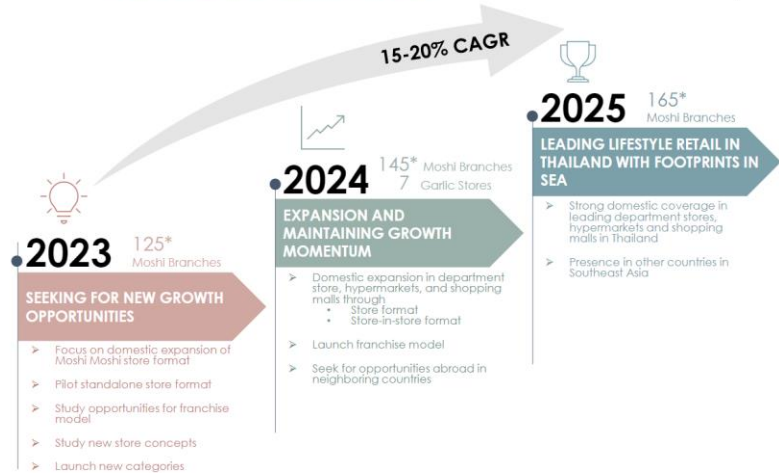
แผนการดำเนินงาน

ในปี 2567 บริษัทได้วางแผนจะเปิดสาขาของ Moshi Moshi เพิ่มอีก 20 สาขาทั่วประเทศ ในห้างสรรพสินค้าและ Hyper Markets (รวมทั้งสิ้น 145 สาขา) รวมถึงมีแผนสำหรับการเริ่มวางรูปแบบสำหรับการขาย Franchise และมองหาโอกาสขยายไปยังต่างประเทศ

ในปี 2568 ตั้งเป้าขยายสาขาของ Moshi Moshi เพิ่มอีก 20 สาขา โดยมองว่าตลาดของห้างสรรพสินค้าและกลุ่ม Hyper Markets ในไทยยังมีช่องว่างสามารถขยายต่อได้ จะทำให้ในสิ้นปี 2568 จะมีสาขาของ Moshi Moshi ทั้งสิ้น 165 สาขาทั่วประเทศ

และมีแผนจะขยายสาขาต่อไปอีกปีละ 20 สาขา มองจำนวนสาขาสูงสุดที่จะสามารถเปิดได้ในไทยคือ 300 สาขา ทำให้ยังมีช่องว่างให้เติบโตผ่านการเปิดสาขาเพิ่มอีกมาก (ทั้งนี้ยังไม่รวมการขยายสาขาของ The OK Station และ Giant Store)

MOSHI STRATEGIC DIRECTION



Note: *Exclude Giant Store, Garlic, The OK Station

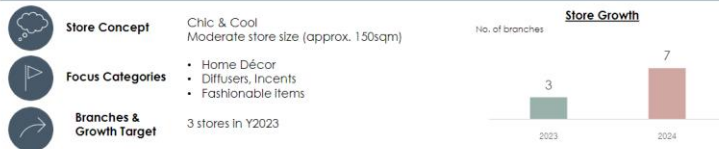
18

นอกจากนี้ในส่วนของ Garlic ได้วางแผนสำหรับการขยายสาขาเพิ่ม 4 สาขา ในปี 2567 จากปัจจุบันที่มี 3 สาขา (รวม 7 สาขา) ทั้งในรูปแบบของ Shop in Shop และร้าน Stand alone

GARLIC STORE



New Brand: Garlic



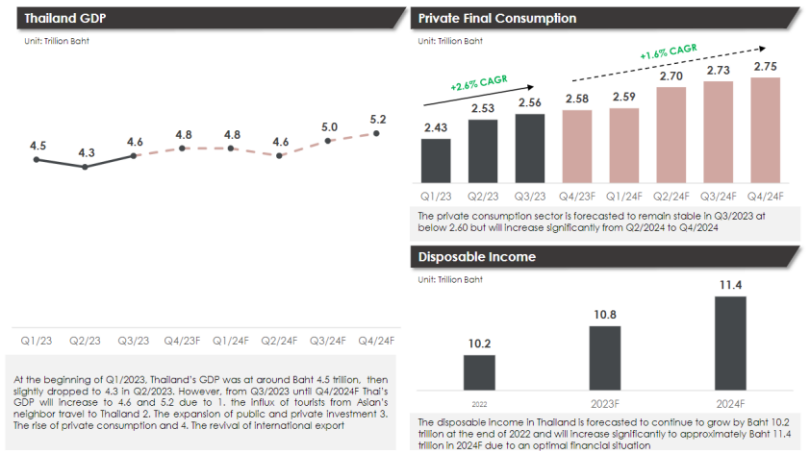
Source: MOSHI

แนวโน้มของธุรกิจ

ภาพรวมเศรษฐกิจของไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัว 4.6-5.2% โดยมีแรงสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว การขยายตัวต่อเนื่อง ของอุปสงค์ในประเทศทั้งการบริโภคและการลงทุน และการฟื้นตัวของภาคการส่งออก

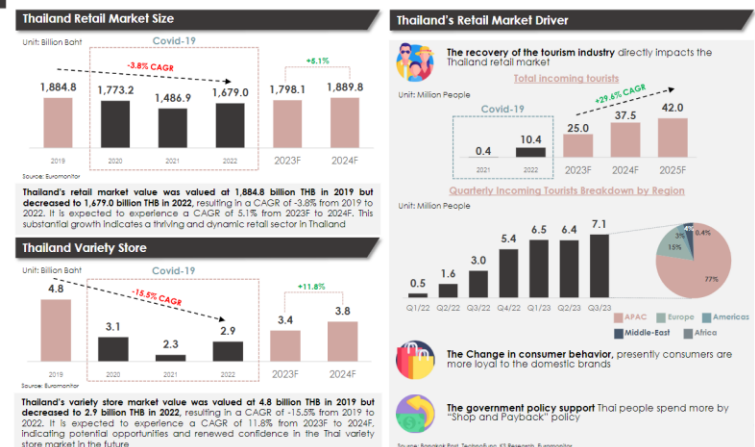
ด้านการบริโภคมีแนวโน้มกลับมาเติบโตในช่วงปี 2567 หลังจากที่อยู่ในระดับทรงตัวปี 2566

STRONGER ECONOMIC OUTLOOK IN 2024



ภาพรวมธุรกิจค้าปลีก ปี 2566-2568 มีแนวโน้มฟื้นตัวตามภาวะการใช้จ่ายของผู้บริโภค หลังจากชะลอตัวลงในช่วงปี 2562-2565 เนื่องจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยมีการชะลอตัวลง 3.8% CAGR เฉพาะการทยอยกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง รวมถึงความคืบหน้าของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่จะทำให้เกิดการขยายตัวของร้านค้าปลีกสมัยใหม่ตามมา โดยคาดว่าจะขยายจะกลับมาเติบโตเฉลี่ย 4-6% ต่อปี

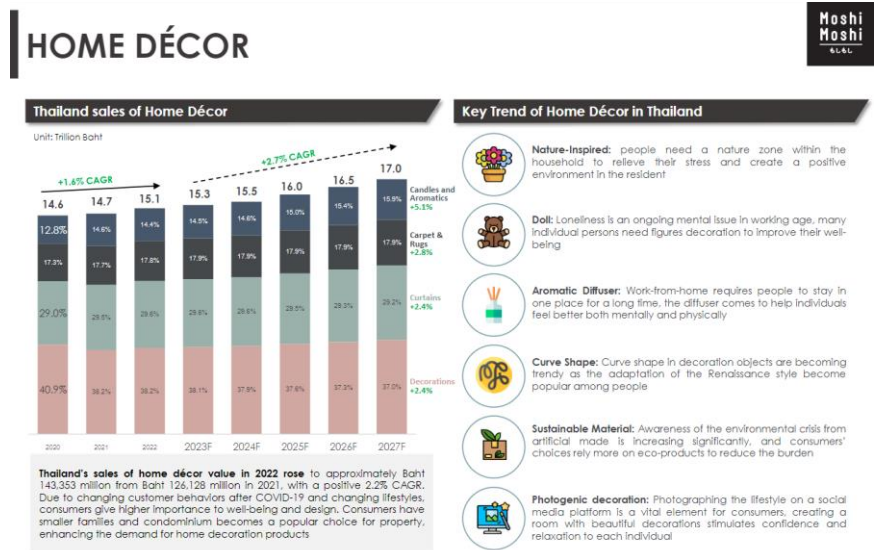
THE RETAIL INDUSTRY KNOWLEDGE SHARING



Source: MOSHI and ASL research

แนวโน้มของธุรกิจ (ต่อ)

ภาพรวมธุรกิจตกแต่งบ้าน ในปี 2566-2570 คาดจะเติบโตขึ้นมากกว่าเดิมได้รับแรงหนุนจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป หลังจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ทำให้ผู้บริโภคหันมาใส่ใจกับสุขภาพมากขึ้น อีกทั้งสังคมที่เปลี่ยนไปเป็นครอบครัวเล็กและอาศัยในคอนโดมิเนียมมากขึ้น



ภาพรวมผลประกอบการปี 2566

รายได้ 1Q66 อยู่ที่ 562.8 ล้านบาท เติบโต 55% YoY แต่หดตัวลง 12.2%QoQ เนื่องจากไตรมาสที่ 4 เป็นช่วง High season โดยได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่กลับมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและการเปิดประเทศ โรงเรียน ห้างสรรพสินค้า และการกลับมาจัดกิจกรรมบันเทิงได้ตามปกติด้านกำไรสุทธิอยู่ที่ 85.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 196.9% YoY

รายได้ 2Q66 อยู่ที่ 592.2 ล้านบาท เติบโต 38.4% YoY จาก SSSG ที่เติบโตและการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงการออกสินค้าใหม่และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง กำไรสุทธิอยู่ที่ 82.8 ล้านบาท เติบโต 41% YoY

รายได้ 3Q66 อยู่ที่ 585 ล้านบาทรายได้โต 27.7% YoY จากรายได้รายค้าปลีกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น SSSG ที่เป็นบวกโดยเฉพาะในแหล่งท่องเที่ยว ยอดขายจากสาขาใหม่ การเปิดตัวสินค้าใหม่ และการเปิดตัวร้านค้าแบรนด์ Garlic ด้านอัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเป็น 53.1% จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินค้า High Margin รวมถึงค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหยวนในช่วง 3Q23 ทำให้บริษัทกำไรสุทธิอยู่ที่ 81.4 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 73.1% YoY

ประมาณแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q66F ราว 93 ล้านบาท ขยายตัวดีทั้ง QoQ และ YoY คาดหวังแนวโน้ม SSSG ยังอยู่สูงกว่าระดับ 10% ส่งผลให้รายได้จากร้านค้าปลีก โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านและไลฟ์สไตล์ และอุปกรณ์สำหรับสัตว์เลี้ยง และร้านค้าส่งขยายตัว จากการรับรู้สาขาใหม่ของร้านดีโอเค สเตชั่น รวมถึงเป็นช่วง high season เข้าสู่เทศกาลปีใหม่ นอกจากนี้ได้ขยายสาขาของ Moshi Moshi เพิ่มรวมสิ้นปีมีสาขาทั้งหมด 125 สาขา โดยเป็นการเปิดสาขาใหม่ปีนี้ 22 สาขา มากกว่าเป้าที่วางไว้ 20 สาขาต่อปี รวมถึงได้ขยายสาขาของ Garlic เพิ่มอีก 2 สาขา ด้าน GPM ประเมินว่ายังทรงตัว QoQ ในระดับสูง จากไตรมาสก่อนที่ระดับ 53.1% ตามการปรับพอร์ตสินค้าที่มี high margin ผ่านการขยายสาขาแบรนด์ Garlic ส่วนแนวโน้ม SG&A ทรงตัว QoQ เพราะในงวด 3Q66 มีกิจกรรมด้านการตลาดสนับสนุนคอนเสิร์ต Billkin และรับรู้ค่าใช้จ่ายร้าน ดี โอเค สเตชั่น เต็มไตรมาสไปแล้ว รวมผลประกอบการทั้งปีอยู่ที่ 343 ล้านบาท เติบโต 35.7% YoY

ประมาณการผลประกอบการ 2567F-2569F

เราประมาณการรายได้ในปี 2567 เท่ากับ 3,110 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนที่ 729.4 ล้านบาท หรือ 31% จากการเปิดสาขาใหม่ของ Moshi Moshi อีก 20 สาขา และ Garlic อีก 4 สาขา ประกอบกับยอดขายจากสาขาเดิมที่เติบโตอย่างต่อเนื่องเนื่องจากได้รับแรงหนุนจากกำลังซื้อที่มีแนวโน้มเติบโตและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติหนุนยอดขายในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว

ด้านรายของปี 2568-2569 อยู่ที่ 3,901 ล้านบาทและ 4,729 ล้านบาทตามลำดับคิดเป็นการเติบโต 22.5% CAGR จากแผนการขยายสาขา Moshi Moshi เพิ่มขึ้นปีละ 20 สาขา

อัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับ 54% และมีแนวโน้มทรงตัว โดยปรับตัวขึ้นจากปี 2566 จากการปรับสัดส่วนการขายที่เน้นไปที่สินค้า Margin สูงมากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 1,027 ล้านบาท, 1,287 ล้านบาท และ 1,561 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 28%, 25% และ 21% สาเหตุที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากการเปิดสาขาใหม่อย่างต่อเนื่องทำให้มีค่าใช้จ่ายในส่วนนี้เพิ่มขึ้นตามจำนวนยอดขายและสาขาที่เพิ่มขึ้น

ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิเท่ากับ 507 ล้านบาท, 632 ล้านบาท และ 763 ล้านบาท เติบโต 48%, 25% และ 21% ตามลำดับ คิดเป็นการเติบโต 22.1% CAGR

การประเมินมูลค่า

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสิ้นปี 2567 เท่ากับ 59.00 บาท จาก PE ที่ 38 เท่า (ค่าเฉลี่ยของกลุ่มค้าปลีกย้อนหลัง 1 ปี) เนื่องจากเรามองว่ามีความเหมาะสมเพราะแนวโน้มของผลประกอบการที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและหุ้นที่อยู่ในช่วงการเติบโต โดยในช่วงที่ผ่านมา 2564-2566 มีการเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ 23% CAGR รวมถึงจากการขยายสาขาที่ต่อเนื่องและยอดขายต่อสาขาที่ยังคงมีแนวโน้มเติบโต

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาด
2. ความเสี่ยงจากการพฤติกรรมของผู้บริโภคและแนวโน้มสินค้าแฟชั่น
3. ความเสี่ยงจากความสามารถในการจัดหาสินค้า
4. ความเสี่ยงจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนสินค้า

CG Rating 2022 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PTC, PTL, RCL, RCHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2022

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PTEC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, PTL, RAM, RBF, RCL, RCHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Definition of Ratings

Equity:	
BUY	"BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
TRADING	"TRADING" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
TRADING BUY	"TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
SELL	"SELL" The current price is higher than the intrinsic value.
Sector:	
OVERWEIGHT	"OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.
NEUTRAL	"NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.
UNDERWEIGHT	"UNDERWEIGHT" The expected rate of return is lower than the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230 โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

สีลม:

139 อาคารเศรษฐกิจรัตนทาวเวอร์ ชั้น 20 โซน D ถนนปั้น แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทร 02-853-9322

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300 โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000 โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000 โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000 โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.