



กวี มาณิตสุวรรณ
Fundamental Analyst
Kawe.Ma@lhsec.co.th
02 055 5144

THAILAND | COMPANY FOCUS

Advance Info Service Plc.

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	250.00	UPSIDE	+11.6%	TICKER	ADVANC
CLOSE	224.00	VALUATION	DCF 23F	TOTAL SHARES	2,974m	SECTOR	ICT

กำไรโตต่อเนื่อง หลังการแข่งขันด้านราคาลดลง

- กำไร 2Q66 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +13.9% YoY, +6.3% QoQ จากการแข่งขันด้านราคาลดลงช่วยให้ ARPU เพิ่มขึ้น QoQ และช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายการตลาด
- การแข่งขันด้านลดลงชัดเจน ARPU ททยอยฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่อง รับอานิสงส์ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง และแผนควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี หนุนกำไรกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป
- ยังมีมูลค่าเพิ่มเติมจากดีลซื้อกิจการ 3BB ที่รอ กสทช. อนุมัติ บวกราคาเป้าหมายใหม่ปีนี้ที่ 250 บาท มี upside 11.3% และจะได้เงินปันผล 1H66 ที่ 4 บาท XD 18 ส.ค. นี้ คิดเป็น Div. Yield ที่ 1.8%

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 2Q66 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +13.9% YoY, +6.3% QoQ จากการแข่งขันด้านราคาลดลงช่วยให้ ARPU เพิ่มขึ้น QoQ และช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายการตลาด แม้รายได้จากการขายและค่าบริการลดลง 1.1% YoY และลดลง 4.1% QoQ หลัก ๆ มาจากรายได้จากการขายมือถือและอุปกรณ์ ลดลง 25% QoQ และ 15% YoY เนื่องจากไม่มีการเปิดตัวโทรศัพท์มือถือรุ่นใหม่ใน 2Q66 รวมถึงกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้าๆ ขณะนี้ในเชิงกำไรจากขายมือถือและอุปกรณ์งวด 2Q66 อยู่ที่ 89 ล้านบาท ลดลงจาก 174 ล้านบาทใน 1Q66 แต่ยังคงสูงกว่างวด 2Q65 ซึ่งมีเพียง 17 ล้านบาท เพราะไม่ต้อง subsidise ค่าเครื่องมือถือเพื่อแข่งชิงลูกค้า ขณะรายได้หลักค่าบริการ (ไม่รวมค่า IC) เพิ่มขึ้น 1.8% YoY และ 1.1% QoQ โดยรายได้ค่าบริการมือถือเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 0.8% YoY จากการใช้งานเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของกิจกรรมการท่องเที่ยว บวกกับการดึงดูดผู้ให้บริการที่มีคุณภาพ ให้หันมาใช้ บริการ 5G เพิ่มขึ้น โดยงวด 2Q66 ผู้ให้บริการ 5G ขึ้นมาอยู่ที่ 7.8 ล้านราย สามารถยกระดับ ARPU ได้ราว 10-15% รวมถึงนำเสนอบริการเสริมต่าง ๆ ที่ตอบโจทย์ และหลากหลาย ทั้งในรูปคอนเทนต์ ผลิตภัณฑ์ และสิทธิพิเศษซึ่งช่วยให้ ARPU เฉลี่ยขยับขึ้นจาก 210 บาทต่อเดือนใน 1Q66 ขึ้นเป็น 213 บาทต่อเดือน ขณะธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงใน 2Q66 มีรายได้เพิ่ม 15% YoY และ 5.4% QoQ ทั้งจากการขยายพื้นที่ให้บริการ ควบคู่กับแพ็คเกจที่เพิ่ม Speed ให้เร็วขึ้น และมีบริการเสริมอื่น อาทิ คอนเทนต์ของ AIS Play TV บวกกับบริษัทได้ปลดแพ็คเกจราคาต่ำ 299 บาทออกไปตั้งแต่ต้นปี เป็นผลให้ ARPU (รายได้เฉลี่ยต่อราย) ฟื้นตัวขึ้นจาก 407 บาทใน 1Q66 เป็น 417 บาท ขณะผู้ให้บริการเพิ่มขึ้น 2.7% QoQ และ 18% YoY ขดเซย ARPU ที่ยังต่ำกว่า 2Q65 ขณะต้นทุนบริการเพิ่มขึ้น 3.3% YoY และ 1.7% QoQ จากผลกระทบค่าไฟฟ้าเพิ่มขึ้นแล้วค่าเชื่อมโยงโครงข่ายกับ NT เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ดี ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 14% YoY และ 12% QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาโดยเปลี่ยนจากโฆษณาสื่อทีวีมาเป็นสื่อโฆษณาออนไลน์และผ่านทางแอปพลิเคชันของตนเองเป็นหลัก รวมทั้งการทำแคมเปญทางการตลาดลดลง เนื่องจากไม่เน้นแข่งขันด้านราคาแต่เน้นด้านคุณภาพแทน

- การแข่งขันด้านราคาลดลงชัดเจน ARPU ททยอยฟื้นตัวต่อเนื่อง และปริมาณการใช้งานฟื้นตัวตามภาคการท่องเที่ยว + ควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี หนุนกำไรกลับมาเติบโตอีกครั้งตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป กำไร 2Q66 ที่กลับมาเติบโตชัดเจน หนุนกำไร 1H66 เติบโต 10.5% YoY และคิดเป็น 50% ของกำไรทั้งปี 66 บวกกับปกติ กำไรครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก โดยช่วงไตรมาส 3 จะมีการเปิดตัวมือถือรุ่นใหม่ ๆ เป็นตัวกระตุ้นการขาย และช่วยเพิ่มฐานผู้ให้บริการ และไตรมาส 4 เป็นช่วงไฮซีซั่น ตามเทศกาลสงกรานต์ และฤดูกาลท่องเที่ยวไทย นอกจากนี้ ADVANC ยังเน้นการแข่งขันด้านคุณภาพ พร้อมบริการเสริมที่หลากหลาย เพื่อช่วยขยับขึ้น ARPU ทั้งธุรกิจมือถือและธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง รวมถึงนโยบายการควบคุมรายจ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปี 66 และ 67 เพิ่มขึ้น 5% และ 6% ตามลำดับ โดยยังยึดสมมติฐานตาม Guidance ของ ADVANC ที่คงเป้ารายได้บริการหลักปีนี้เติบโต 3-5% EBITDA เติบโตราว 4-6% ใช้งบลงทุนราว 2.7- 3 หมื่นล้านบาท ขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน แต่หลัก ๆ เราปรับลดประมาณการ รายได้จากการขายมือถือ และลดค่าใช้จ่าย SG&A จากเดิมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นลดลงจากปีก่อน โดยกำไรสุทธิปี 66 ภายใต้ประมาณการใหม่อยู่ที่ 29,196 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 12.2% และคาดว่าจะเติบโตอีกราว 12.7% ในปีถัดไป

คำแนะนำ

- คาดกำไรจะกลับมาเติบโตตั้งแต่ปีนี้ เป็นต้นไป บวกกับดีลเทคโนโลยีการ 3BB ที่ยังรอผ่านการอนุมัติจาก กสทช. คาดจะแล้วเสร็จเร็วสุดปลาย 3Q66 และเข้าสู่ต้นปีหน้าแทน โดยดีลดังกล่าวจะช่วยให้เกิด synergy จากฐานลูกค้าเน็ตบ้านที่เพิ่มขึ้น และต่อยอดการเสนอบริการอื่น ๆ ของ AIS พ่วงไปด้วยข้อเสนอที่จูงใจ ช่วยเร่งเพิ่มฐานรายได้ และเพิ่มประสิทธิภาพการสร้างกำไรในอนาคต ขณะราคาเป้าหมายใหม่ (อิงวิธี DCF) อยู่ที่ 250 บาท มี upside 11.3% บวกกับบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 1H66 ที่ 4 บาท XD 18 ส.ค. นี้ คิดเป็น Div. Yield 1.8% จึงยืนยันแนะนำ ซื้อ

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,974
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	666,223
Estimated Free Float (%)	36%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	35.99% / 48.30%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	11.949
YTD Turnover Ratio (%)	26.57%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.58 / 0.86
ROIC / WACC (%) 2022A	11.7% / 4.36%
ROE / COE (%) 2022A	31.1% / 9.1%
Constituent	SET 50/SET 100/SETHD/SETTHSI
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring

ESG Book	60.06
Moody's	40.00
MSCI	Leader
Refinitly	70.67
S&P	90.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 23 Feb 2022

บริษัท อินทร์ ไลน์ จำกัด (มหาชน)	40.44%
SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD	23.31%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.54%
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-AC GIC C	2.34%
สำนักงานประกันสังคม	1.96%
STATE STREET EUROPE LIMITED	1.53%

FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales & Service (Btm)	181,333	185,485	190,390	198,083
Net Profit (Btm)	26,922	26,011	29,196	32,915
EPS (Bt)	9.05	8.75	9.82	11.07
EPS Growth (%)	-1.9%	-3.4%	12.2%	12.7%
DPS (Bt)	7.69	7.69	8.36	9.40
P/E (x)	24.7	25.6	22.8	20.2
D/P (%)	3.4%	3.4%	3.7%	4.2%
BV (Bt)	27.47	28.81	30.89	33.10
P/BV (x)	8.15	7.77	7.25	6.77
ROE (%)	34.2%	31.1%	32.9%	34.6%

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่
ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่า 70% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมแต่ต้องไม่เกินกำไรสะสมใน
งบการเงินเฉพาะกิจการ และหรือ มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการ
ดำเนินงานปกติของบริษัทและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจ่ายปีละ 2 ครั้ง

ปัจจัยเสี่ยง

- การแข่งขันอาจกลับมารุนแรงอีกครั้ง และประมุขคลื่นใหม่อาจเกิดขึ้นในอนาคตอีกหลายคลื่น เป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตของผลประกอบการ นอกจากนี้การเข้าเทคโอเวอร์กิจการ 3BB อาจทำให้ประสิทธิภาพการทำการกำไรลดลงในปีแรก หาก synergy ยังไม่เห็นผลชัดเจน

Earnings Result

Unit: BTM	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	%QoQ	%YoY	1H22	1H23	%YoY
Sales & Service Revenue (incl. IC)	42,376	50,338	45,279	45,273	46,234	48,698	46,713	44,775	-4.1%	-1.1%	90,552	91,488	1.0%
Services Revenue (not incl. IC)	32,796	33,396	32,770	33,293	33,130	33,840	33,532	33,903	1.1%	1.8%	66,063	67,435	2.1%
Cost of Sales & Service (incl. IC)	(27,640)	(35,123)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(29,705)	-6.3%	-2.3%	(61,077)	(61,408)	0.5%
Cost of Service incl IC)	(21,435)	(21,664)	(21,537)	(21,630)	(21,863)	(22,046)	(21,951)	(22,335)	1.7%	3.3%	(43,167)	(44,286)	2.6%
SG&A Expenses	(5,240)	(5,821)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,493)	(5,569)	(4,911)	-11.8%	-13.7%	(11,227)	(10,480)	-6.7%
Operating Expenses	(26,675)	(27,485)	(27,074)	(27,320)	(27,496)	(27,539)	(27,520)	(27,246)	-1.0%	-0.3%	(54,394)	(54,766)	0.7%
Net Profit	6,374	6,863	6,311	6,305	6,032	7,362	6,757	7,180	6.3%	13.9%	12,616	13,937	10.5%
Core Profit	6,717	6,733	6,345	6,573	6,217	6,905	6,708	7,162	6.8%	9.0%	12,918	13,870	7.4%

Source : Company

7,201

ADVANC

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Sales and service income	172,890	181,333	185,485	190,390	198,083
Cost of sales and services	(110,848)	(121,453)	(126,172)	(127,133)	(129,995)
Gross profit	62,042	59,880	59,313	63,256	68,088
Selling and admin expenses.	(24,331)	(21,700)	(22,353)	(20,885)	(20,568)
Operating profit	37,711	38,180	36,960	42,371	47,519
Profit sharing from equity method	(70)	-	-	-	-
Other income/expenses	802	340	452	663	663
Interest expenses	(5,917)	(5,626)	(5,230)	(6,535)	(7,035)
Net profit before taxes	32,526	32,894	32,181	36,498	41,147
Income taxes	(5,089)	(5,970)	(6,168)	(7,300)	(8,229)
Minority interest	(3)	(2)	(3)	-	-
Net profit	27,434	26,922	26,011	29,196	32,915
Extraordinary items	2	(115)	(30)	0	0
Norm profit	27,432	27,037	26,040	29,196	32,915

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalent	18,421	12,739	9,014	11,952	10,637
Receivables	17,781	16,552	17,902	18,375	19,118
Inventory	2,372	2,104	3,839	3,690	3,763
Other current assets	212	958	480	494	509
Fixed assets	122,518	117,844	113,252	115,910	115,556
Assets under concessions	-	-	-	-	-
Licenses	110,219	131,775	119,765	117,373	104,907
Total assets	350,171	356,222	337,044	342,713	331,600
Payables	40,571	45,055	42,457	43,580	45,341
Portion of loans dued within 1 yr	24,061	24,669	26,631	26,631	26,631
Long-term loans	79,301	73,697	63,914	63,465	43,465
Total liabilities	274,481	274,397	251,227	250,705	233,003
Paid up capital	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Premium on common stock	22,447	22,506	22,552	22,552	22,552
Retained earnings	51,382	57,103	60,675	66,860	73,443
Total shareholders' equities	75,689	81,825	85,816	92,007	98,597
Total liabilities & equities	350,171	356,222	337,044	342,713	331,600

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- มุ่งพัฒนานวัตกรรมด้านดิจิทัล สร้างสินค้าบริการผ่านนวัตกรรม ด้านดิจิทัล เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตคนไทย และเสริมศักยภาพของภาคธุรกิจ ตลอดจน มีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม (Environment) สังคม (Social) และธรรมาภิบาล (Governance)

E=Environment

- ลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจากกระบวนการดำเนินงานธุรกิจที่มีประสิทธิภาพและส่งเสริมการใช้พลังงานหมุนเวียน
- ลดและรีไซเคิลของเสียจากการดำเนินธุรกิจและส่งเสริมให้คนไทยร่วมกำจัดขยะอิเล็กทรอนิกส์อย่างถูกวิธี

เป้าหมายปี 2566

- ลดความเข้มข้นในการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions intensity) โดยคิดจากสัดส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกทั้งทางตรง (GHG scope 1) และทางอ้อม (GHG scope 2) รวมกันต่อปริมาณ การใช้งานดาต้า (tCO₂e/terabit หรือ ต้นคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่าต่อเทระบิต) ลงร้อยละ 90 เมื่อเทียบกับปีฐาน 2558
- เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเป็นร้อยละ 5 ของการใช้พลังงาน

S=Social

- ยกระดับคุณภาพความเป็นอยู่ของชุมชนและลดความเหลื่อมล้ำทางสังคมด้วยโครงสร้างพื้นฐานและโซลูชันด้านดิจิทัล

เป้าหมายปี 2566

- เป็นแบรนด์ผู้ให้บริการด้านโทรคมนาคมอันดับหนึ่งของประเทศไทยให้ความเชื่อมั่นในด้านความปลอดภัยและการใช้อินเทอร์เน็ตอย่างเหมาะสมเพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเป็นร้อยละ 5 ของการใช้พลังงาน
- ส่งเสริมการใช้อินเทอร์เน็ตและสังคมออนไลน์อย่างเหมาะสมและปลอดภัยแก่เยาวชนใน 1,500 โรงเรียน และปกป้องคนไทยจากความเสียด้านไซเบอร์ด้วยเครื่องมือดิจิทัล 290,000 ราย

G=Governance

- พัฒนาระบบการป้องกันภัยไซเบอร์และการปกป้องข้อมูลส่วนบุคคลของลูกค้าที่เชื่อถือได้
- มุ่งสร้างแบรนด์ที่ส่งเสริมการใช้อินเทอร์เน็ตและสังคมออนไลน์อย่างเหมาะสมและปลอดภัยแก่ผู้ใช้งาน

เป้าหมายปี 2566

- ดำเนินธุรกิจเพื่อให้สอดคล้องและเป็นไปตามข้อบังคับของกฎหมายที่เกี่ยวข้องส่งเสริมการใช้อินเทอร์เน็ตและสังคมออนไลน์อย่างเหมาะสมและปลอดภัยแก่เยาวชนใน 1,500 โรงเรียน และปกป้องคนไทยจากความเสียด้านไซเบอร์ด้วยเครื่องมือดิจิทัล 290,000 ราย
- เพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการดำเนินงานด้วยเทคโนโลยี Machine Learning และ Artificial Intelligent สำหรับกระบวนการเฝ้าระวัง วิเคราะห์ ประเมินภัยคุกคาม พร้อมปรับกระบวนการดำเนินการให้กระชับ รวดเร็วด้วยเทคโนโลยี Automation

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เฮียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ คัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาคัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกระณ

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิจัยคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น 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 “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		← FUNDAMENTAL →		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ขีด/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 อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI+ > 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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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