



กวี มาณิตสุวรรณ  
Fundamental Analyst  
✉ Kawee.Ma@lhsec.co.th  
☎ 02 055 5144

THAILAND | COMPANY FOCUS

## Advance Info Service Plc.

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>WBUY</b>	TARGET	<b>235</b>	UPSIDE	<b>+10.3%</b>	TICKER	<b>ADVANC</b>
CLOSE	<b>213.00</b>	VALUATION	<b>DCF 23F</b>	TOTAL SHARES	<b>2,974m</b>	SECTOR	<b>ICT</b>

### สื่อแวเริ่มเติบโต YoY หลังแข่งขันลดลง แต่ upside จำกัด

- **คาดการณ์ 1Q66 +5% YoY จากผลบวกแข่งขันลดลง แต่ -10% QoQ เพราะไม่มี FX Gain เหมือน 4Q65**
- **ภาวะการแข่งขันที่มีแนวโน้มลดลง และผลบวกจากนักท่องเที่ยวจีนกลับหนุนการเติบโตปี 66**
- **คาดการณ์ปีนี้จะเริ่มกลับมาเติบโตแล้ว แต่ราคาหุ้นเหลือ upside เพียง 10.3% อีกทั้งกสทช. ยังใช้เวลาในการพิจารณาดีลเทคโนโลยี 3BB ซึ่งคาดเลื่อนออกเป็นจุดขึ้นปีหน้าแทน จึงแนะนำซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว**

### ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ 1Q66 +5% YoY จากผลบวกแข่งขันลดลง แต่ -10% QoQ เพราะไม่มี FX Gain เหมือน 4Q65** โดยคาดการณ์รายได้ค่าบริการไม่รวม IC จะเพิ่มขึ้น 2.3% YoY แต่ลดลง 1% YoY หลัก ๆ มาจากรายได้ค่าบริการมือถือ (ไม่รวม IC) ลดลง QoQ ตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY เนื่องจากทาง AIS ได้มีการถอด unlimited package ราคาถูกออกไปตั้งแต่ปลายปีก่อน ขณะที่คู่แข่งมีการปรับขึ้นราคาตามทั้งระบบ เดิมเงินและรายเดือน ส่งผลให้ราคาค่าบริการเฉลี่ยต่อเลขหมายมีแนวโน้มทรงตัว QoQ ได้ ขณะที่คาดการณ์รายได้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านเพิ่มขึ้น QoQ เล็กน้อย แต่ยังคงโตเกิน 10% YoY โดยบริษัทได้ปลดแพ็คเกจจากราคา 299 บาทออกไปมาเน้นเสนอแพ็คเกจจากราคา 399 บาท และ 499 บาทแทน โดยคู่แข่งมีการปรับแพ็คเกจจากราคาตั้งแต่ต้นก.พ. ที่ผ่านมา ส่งผลให้ค่าบริการเฉลี่ยต่อรายทรงตัว QoQ เช่นกัน ขณะจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น QoQ ไม่มาก บวกกับคาดการณ์รายได้บริการลูกค้าองค์กรเพิ่มขึ้นเกิน 10% ทั้ง YoY และ QoQ จากเดิมมาตรฐานลูกค้าองค์กรที่เพิ่มขึ้นในด้านบริการคลาวด์ และ ICT นอกจากนี้ AIS ยังเน้นควบคุมต้นทุนบริการและรายจ่าย แม้จะได้รับผลกระทบจากค่าไฟฟ้าที่ปรับสูงขึ้น เป็นผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q66 อยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% YoY แต่ลดลง 4% QoQ ขณะที่คาดการณ์ 1Q66 จะไม่มีกำไรหรือขาดทุนจาก FX เพราะค่าเงินบาททรงตัวจากสิ้นปีก่อน แต่ 4Q65 มี FX gain จากอุปกรณ์โครงข่ายนำเข้ามา 457 ล้านบาท ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q66 จะอยู่ที่ 6.6 พันล้านบาท เช่นเดียวกับกำไรปกติ โดย +5% YoY แต่ -10% QoQ
- **ภาวะการแข่งขันที่มีแนวโน้มลดลง และผลบวกจากนักท่องเที่ยวจีนกลับหนุนการเติบโตปี 66** โดยคาดการณ์รายได้ค่าบริการหลักในปี 66 จะเติบโตราว 4.6% โดยได้รับผลบวกทั้งจากการแข่งขันด้านราคาที่ย่อยลดความรุนแรงภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น และนักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราวเท่าตัวจากปีนี้ โดยเฉพาะผลบวกจากจีนเปิดประเทศ ขณะค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงปีนี้ เนื่องจากอุปกรณ์โครงข่าย 3G ทอยอดตัดจำหน่ายหมดตั้งแต่ปีนี้ บวกกับบริษัทยังเน้นนโยบายควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 66 พลิกฟื้นกลับมาเติบโตได้ราว 7%

### คำแนะนำ

- **คาดการณ์กำไรจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 66 แต่ upside เหลือเพียง 10.3%** บวกกับดีลเทคโนโลยีการ 3BB ยังรอผ่านการอนุมัติจาก กสทช. ซึ่งต้องผ่านขบวนการประชาพิจารณ์ คาดจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปีนี้หรือต้นปีหน้า ทำให้ synergy ที่จะเกิดขึ้นจากดีลดังกล่าว จากฐานลูกค้าเน็ตบ้านที่เพิ่มขึ้น และต่อยอดการเสนอบริการอื่น ๆ ของ AIS ฟังไปด้วยข้อเสนองานที่จูงใจ ช่วยเร่งเพิ่มฐานรายได้ และเพิ่มประสิทธิภาพการสร้างกำไรในอนาคต ต้องเลื่อนออกไปก่อน จึงแนะนำรอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

### ปัจจัยเสี่ยง

- การแข่งขันอาจกลับมารุนแรงอีกครั้ง และประมุขคลื่นใหม่ที่เกิดขึ้นในอนาคตอีกหลายคลื่น เป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตของผลประกอบการ นอกจากนี้การเข้าเทคโนโลยีการ 3BB อาจทำให้ประสิทธิภาพการทำกำไรลดลงในปีแรก หาก synergy ยังไม่เห็นผลชัดเจน

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,974
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	633,507
Estimated Free Float (%)	36%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	35.67% / 48.30%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,063
YTD Turnover Ratio (%)	5.19%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.79 / 0.93
ROIC / WACC (%) 2021A	11.7% / 4.47%
ROE / COE (%) 2021A	31.1% / 9.5%
Constituent	SET 50/SET 100/SETHD/SETTHSI
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring	
ESG Book	58.98
Moody's	40.00
MSCI	Leader
Refinitly	70.66
S&P	89.99

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 22 Aug 2022
บริษัท อินโฟร์ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)		40.44%
SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD		23.31%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		8.17%
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-A/C GIC C		1.91%
สำนักงานประกันสังคม		1.74%
STATE STREET EUROPE LIMITED		1.56%

FINANCIAL SUMMARY		consolidated			
Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	
Sales & Service (Btm)	181,333	185,485	195,087	205,432	
Net Profit (Btm)	26,922	26,011	27,840	31,052	
EPS (Bt)	9.05	8.75	9.36	10.44	
EPS Growth (%)	-1.9%	-3.4%	7.0%	11.5%	
DPS (Bt)	7.69	7.69	7.97	8.87	
P/E (x)	23.5	24.4	22.8	20.4	
D/P (%)	3.6%	3.6%	3.7%	4.2%	
BV (Bt)	27.47	28.81	30.43	32.41	
P/BV (x)	7.75	7.39	7.00	6.57	
ROE (%)	34.2%	31.1%	31.6%	33.2%	

Source : Company, LHSEC Estimate

#### BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส

#### DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่า 70% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมแต่ต้องไม่เกินกำไรสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการ และ/หรือ มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจ่ายปีละ 2 ครั้ง

**Earnings Result**

Unit: BTM	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23F	%QoQ	%YoY	2022	2023F	%yoy
Sales & Service Revenue (incl. IC)	42,757	42,376	50,338	45,279	45,273	46,234	48,698	47,013	-3.5%	3.8%	185,485	195,087	5.2%
Services Revenue (not incl. IC)	32,353	32,796	33,396	32,770	33,293	33,130	33,840	33,512	-1.0%	2.3%	133,033	139,218	4.6%
Cost of Sales & Service (incl. IC)	(27,935)	(27,640)	(35,123)	(30,678)	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(32,049)	-4.0%	4.5%	(126,172)	(130,981)	3.8%
Cost of Service incl IC)	(21,012)	(21,435)	(21,664)	(21,537)	(21,630)	(21,863)	(22,046)	(21,984)	-0.3%	2.1%	(87,076)	(88,774)	1.9%
SG&A Expenses	(5,145)	(5,240)	(5,821)	(5,537)	(5,690)	(5,633)	(5,493)	(5,537)	0.8%	0.0%	(22,353)	(23,430)	4.8%
Operating Expenses	(26,158)	(26,675)	(27,485)	(27,074)	(27,320)	(27,496)	(27,539)	(27,521)	-0.1%	1.6%	(109,429)	(112,204)	2.5%
Net Profit	7,041	6,374	6,863	6,311	6,305	6,032	7,362	6,628	-10.0%	5.0%	26,011	27,840	7.0%
<b>Core Profit</b>	<b>6,767</b>	<b>6,717</b>	<b>6,733</b>	<b>6,345</b>	<b>6,573</b>	<b>6,217</b>	<b>6,905</b>	<b>6,628</b>	<b>-4.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>26,040</b>	<b>27,840</b>	<b>6.9%</b>

Source : Company

**ADVANC**
**Statement of Comprehensive Income**

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Sales and service income	172,890	181,333	185,485	195,087	205,432
Cost of sales and services	(110,848)	(121,453)	(126,172)	(130,981)	(135,617)
Gross profit	62,042	59,880	59,313	64,106	69,816
Selling and admin expenses.	(24,331)	(21,700)	(22,353)	(23,430)	(24,624)
Operating profit	37,711	38,180	36,960	40,676	45,192
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	34,804	38,819
Income taxes	(5,089)	(5,970)	(6,168)	(6,961)	(7,764)
Minority interest	(3)	(2)	(3)	-	-
Net profit	27,434	26,922	26,011	27,840	31,052
Extraordinary items	2	(115)	(30)	0	0
Norm profit	27,432	27,037	26,040	27,840	31,052

**Statement of Financial Position**

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalent	18,421	12,739	9,014	10,761	8,831
Receivables	17,781	16,552	17,902	18,829	19,827
Inventory	2,372	2,104	3,839	4,146	4,478
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	342,432	331,218
Payables	40,571	45,055	42,457	44,655	47,023
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	251,781	234,685
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	65,505	71,378
Total shareholders' equities	75,689	81,825	85,816	90,652	96,532
Total liabilities & equities	350,171	356,222	337,044	342,432	331,218

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 (tCO<sub>2</sub>e/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 ไซเบอร์ซีเคียวริตี้ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

**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= 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 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=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 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 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด