



กวี มาณิตสุภวงษ์
Fundamental Analyst
✉ Kawee.Ma@lhsec.co.th
☎ 02 055 5155

THAILAND | COMPANY FOCUS

Advance Info Service Plc.

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	250	UPSIDE	+18.5%	TICKER	ADVANC
CLOSE	211	VALUATION	DCF 24F	TOTAL SHARES	2,974m	SECTOR	ICT

คาดการณ์ 2Q67 ยังแจ้ว เลย์ใจป้าตั้งสำรองโบนัสพิเศษ 1H67

- **คาดการณ์ 2Q67 +15.2% YoY แต่ -2.1% QoQ เหตุกำไรทะลุเป้า ทำให้ตั้งสำรองโบนัสพิเศษงวด 6 เดือน แรกบันทึกครั้งเดียวใน 2Q67 เป็นขวัญกำลังใจให้พนักงาน จุดค่าใช้จ่าย SG&A 2Q67 พุ่ง**
- **ด้วยผลประกอบการ 1H67 ที่คาดออกมาดีกว่าเป้าหมายของบริษัทในปี ทำให้บริษัทมีโอกาสทบทวน ปรับเพิ่มเป้ารายได้ และ EBITDA ของบริษัทปีนี้ หลังประกาศงบ 2Q67**
- **คาดการณ์ปีนี้เติบโตราว 16% และมีโอกาสทำสถิติสูงสุดในรอบ 9 ปี ขณะราคาหุ้นปรับตัวลงจากการคาดการณ์กำไรปีนี้อาจได้รับผลกระทบช่วงปีแรกของการควบรวมกิจการกับ 3BB จนราคาหุ้นปัจจุบันมี upside 18.5% อีกทั้งคาดว่าจะประกาศจ่ายเงินปันผล 1H67 @ 4.50 บาท คิดเป็น Div. Yield 2.1% เป็นโอกาสให้ "ซื้อ"**

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ 2Q67 +15.2% YoY แต่ -2.1% QoQ เหตุกำไรทะลุเป้า ทำให้ตั้งสำรองโบนัสพิเศษงวด 6 เดือน แรกบันทึกครั้งเดียวใน 2Q67 เป็นขวัญกำลังใจให้พนักงาน จุดค่าใช้จ่าย SG&A 2Q67 พุ่ง** ขณะคาดการณ์ 2Q67 เติบโต +15.2% YoY มาอยู่ที่ 8.3 พันล้านบาท หลัก ๆ เกิดจากรายได้บริการหลัก +17% YoY โดยคาดการณ์รายได้บริการมือถือ +4% YoY หลัก ๆ มาจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น จากกลยุทธ์การปรับแพ็คเกจราคาที่สูงขึ้นควบคู่กับประสิทธิภาพการให้บริการที่ดีขึ้นเช่นกัน ขณะคาดการณ์เดิมนั้น +160% YoY ทั้งจากการควบรวมกิจการกับ 3BB รวมถึงฐานสมาชิกที่เพิ่มขึ้น และ ARPU ที่เพิ่มขึ้นจาก 414 บาท ใน 2Q66 มาอยู่ที่เหนือ 500 บาท จากกลยุทธ์การปรับราคาแพ็คเกจ ด้วยคุณภาพบริการที่ดีขึ้นเช่นกัน ขณะคาดการณ์บริการเพิ่มขึ้นเพียง 4.9% YoY จากประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุน รวมถึงค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ 2G และ 3G จำนวนมากได้ตัดจำหน่ายครบแล้วเมื่อเทียบกับ 2Q66 ขณะยอดขายมือถือลดลง แต่กำไรจากการขายมือถือเพิ่มขึ้น จากมารจิ้นที่สูงขึ้นมาก เพราะไม่ได้มีส่วนลดในการขายพร้อมแพ็คเกจใน 2Q67 อย่างไรก็ตามถูกหักล้างบางส่วนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 44.6% YoY หลัก ๆ มาจากผลประกอบการงวดครึ่งปีแรกที่ออกมาดีกว่าเป้าที่บริษัทตั้งไว้มาก ส่งผลให้บริษัทมีแผนการให้รางวัลโบนัสพิเศษแก่พนักงานของบริษัท ทำให้มีการตั้งสำรองโบนัสพิเศษงวด 6 เดือนแรกซึ่งเกิดขึ้นครั้งเดียวในงวด 2Q67
- **ด้วยผลประกอบการ 1H67 ที่คาดออกมาดีกว่าเป้าหมายของบริษัทในปี ทำให้บริษัทมีโอกาสทบทวน ปรับเพิ่มเป้ารายได้ และ EBITDA ของบริษัทปีนี้ หลังประกาศงบ 2Q67** จาก Guidance ปัจจุบันที่บริษัทให้ไว้ว่า เป้ารายได้บริการหลักปีนี้เติบโต 13-15% และ EBITDA ปีนี้เติบโตราว 14-16% จากการมุ่งเน้นที่ความสามารถในการทำกำไร โดยตั้งเป้างบลงทุนปีนี้ที่ 2.5-2.6 หมื่นล้านบาท เพื่อรักษาคุณภาพภายใต้ความเหมาะสม โดยงบลงทุนลดลงจากปีก่อน เป็นผลจากการเร่งลงทุนโครงข่าย 5G บนคลื่นความถี่ 700 MHz ในปีก่อนครบคลุมทั่วประเทศแล้ว ทั้งนี้ทำให้เรามีโอกาสทบทวนปรับเพิ่มประมาณกำไรปีนี้ หากบริษัทปรับเพิ่มเป้าการเติบโตรายได้และ EBITDA รวมทั้งงบลงทุนปีนี้ โดยเบื้องต้นเรายังคงประมาณกำไรกำไรปีนี้ที่ 33,641 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนหน้าถึง 15.7% และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปีหน้าอีก 11.5% จากผลบวก synergy กับธุรกิจ 3BB มีความชัดเจนมากขึ้น และคาดการณ์ 3BB จะพลิกกลับมามีกำไรได้ในปีหน้า

คำแนะนำ

- **กำไรครึ่งปีแรก ส่อแววสดใส และดีกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้ค่อนข้างมาก ส่งผลให้คาดการณ์ปีนี้มีโอกาสทำสถิติสูงสุดในรอบ 9 ปี ขณะราคาหุ้นปรับตัวลงจากการคาดการณ์กำไรปีนี้อาจได้รับผลกระทบช่วงปีแรกของการควบรวมกิจการกับ 3BB จนราคาหุ้นปัจจุบันมี upside 18.5% อีกทั้งยังคาดว่าจะประกาศจ่ายเงินปันผล 1H67 @ 4.50 บาท ในเย็นวันที่ 6 ก.ค. นี้ คิดเป็น Div. Yield 2.1% เป็นโอกาสให้ "ซื้อ"**

ปัจจัยเสี่ยง

- การแข่งขันจากกลับมารุนแรงอีกครั้ง และประมุขคลื่นใหม่ที่เกิดขึ้นในอนาคตอีกหลายคลื่น เป็นความเสี่ยงต่อการเติบโตของผลประกอบการ นอกจากนี้การเข้าเทคโอเวอร์กิจการ 3BB อาจทำให้ประสิทธิภาพการทำกำไรลดลงในช่วง 1-2 ปีแรก หาก synergy ยังไม่เห็นผลชัดเจน นอกจากนี้ ADVANC มีแผนลงทุนธุรกิจ Data Center ร่วมกับ GULF และ Singtel รวมถึงมีแผนลงทุนธุรกิจ Virtual Bank ร่วมกับ GULF และ KTB ในอนาคต ซึ่งมีความเสี่ยงที่จะกดดันในประสิทธิภาพลดลงในระยะแรกๆ ที่เข้าลงทุนจนกว่าธุรกิจจะคุ้มทุนแล้ว

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,974
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	627,558
Estimated Free Float (%)	36%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	36.76% / 48.30%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	836
YTD Turnover Ratio (%)	3.11%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.53 / 0.84
ROIC / WACC (%) 2023A	9.23% / 3.35%
ROE / COE (%) 2023A	33% / 9%
Constituent	SET50/ SET100 / SETHD / SETESG
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 21 Aug 2023
บริษัท อินทรี โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)		40.44%
SINGTEL STRATEGIC INVESTMENTS PTE LTD		23.31%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		7.23%
CITIBANK NOMINEES SINGAPORE PTE LTD-A/C GIC C		2.14%
สำนักงานประกันสังคม		1.68%
STATE STREET EUROPE LIMITED		1.61%

FINANCIAL SUMMARY					consolidated
Year End	2022A	2023A	2024F	2025F	
Sales & Service (Btm)	185,485	188,873	208,544	217,020	
Net Profit (Btm)	26,011	29,086	33,641	37,501	
EPS (Bt)	8.75	9.78	11.31	12.61	
EPS Growth (%)	-3.4%	11.8%	15.7%	11.5%	
DPS (Bt)	7.69	8.61	9.96	11.10	
P/E (x)	24.1	21.6	18.7	16.7	
D/P (%)	3.6%	4.1%	4.7%	5.3%	
BV (Bt)	28.81	30.45	33.16	34.81	
P/BV (x)	7.32	6.93	6.36	6.06	
ROE (%)	31.1%	33.0%	35.6%	37.1%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ให้บริการสื่อสารโทรคมนาคม โดยรวมถึงธุรกิจให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และธุรกิจดิจิทัล เซอร์วิส

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่า 70% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมแต่ต้องไม่เกินกำไรสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการ และหรือ มีผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจ่ายปีละ 2 ครั้ง

Earnings Result

Unit: BTM	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24F	%QoQ	%YoY	1H23	1H24F	%YoY
Sales & Service Revenue (incl. IC)	46,234	48,698	46,713	44,775	46,069	51,318	53,293	49,055	-8.0%	9.6%	91,488	102,348	11.9%
Services Revenue (not incl. IC)	33,130	33,840	33,532	33,903	34,081	37,055	39,437	39,655	0.6%	17.0%	67,435	79,092	17.3%
Cost of Sales & Service (incl. IC)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(29,705)	(30,307)	(33,674)	(34,874)	(29,113)	-16.5%	-2.0%	(61,408)	(63,987)	4.2%
Cost of Service incl IC)	(21,863)	(22,046)	(21,951)	(22,335)	(21,790)	(23,036)	(24,881)	(23,419)	-5.9%	4.9%	(44,286)	(48,300)	9.1%
SG&A Expenses	(5,633)	(5,493)	(5,569)	(4,911)	(4,958)	(7,402)	(5,890)	(7,100)	20.5%	44.6%	(10,480)	(12,990)	24.0%
Operating Expenses	(27,496)	(27,539)	(27,520)	(27,246)	(26,748)	(30,438)	(30,771)	(30,519)	-0.8%	12.0%	(54,766)	(61,290)	11.9%
Net Profit	6,032	7,362	6,757	7,180	8,146	7,003	8,451	8,273	-2.1%	15.2%	13,937	16,724	20.0%
Core Profit	6,217	6,905	6,708	7,162	7,613	6,673	8,610	8,273	-3.9%	15.5%	13,870	16,883	21.7%

Source : Company

7,201

ADVANC
Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2021	2022	2,023	2024F	2025F
Sales and service income	181,333	185,485	188,873	208,544	217,020
Cost of sales and services	(121,453)	(126,172)	(125,387)	(132,840)	(135,330)
Gross profit	59,880	59,313	63,486	75,704	81,690
Selling and admin expenses.	(21,700)	(22,353)	(22,840)	(24,165)	(25,315)
Operating profit	38,180	36,960	40,646	51,539	56,375
Profit sharing from equity method	-	-	-	-	-
Other income/expenses	340	452	1,496	500	400
Interest expenses	(5,626)	(5,230)	(6,145)	(10,754)	(10,754)
Net profit before taxes	32,894	32,181	35,998	41,285	46,021
Income taxes	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,638)	(8,514)
Minority interest	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Net profit	26,922	26,011	29,086	33,641	37,501
Extraordinary items	(115)	(30)	929	0	0
Norm profit	27,037	26,040	28,157	33,641	37,501

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	2021	2022	2,023	2024F	2025F
Cash and cash equivalent	12,739	9,014	14,744	19,369	20,299
Receivables	16,552	17,902	21,343	23,566	24,524
Inventory	2,104	3,839	4,147	4,230	4,315
Other current assets	958	480	235	242	250
Fixed assets	117,844	113,252	139,224	146,482	152,928
Assets under concessions	-	-	-	-	-
Licenses	131,775	119,765	121,154	115,097	109,342
Total assets	356,222	337,044	454,439	466,997	474,220
Payables	45,055	42,457	37,674	41,598	43,289
Portion of loans dued within 1 yr	24,669	26,631	30,490	30,490	30,490
Long-term loans	73,697	63,914	69,840	69,840	69,840
Total liabilities	274,397	251,227	363,761	368,270	370,563
Paid up capital	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Premium on common stock	22,506	22,552	22,552	22,552	22,552
Retained earnings	57,103	60,675	65,515	73,559	78,484
Total shareholders' equities	81,825	85,816	90,678	98,727	103,657
Total liabilities & equities	356,222	337,044	454,439	466,997	474,220

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 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 เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

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= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด