LH Securities

ณัฐกร ศรีภูไพ
Fundamental Analyst
Nathakorn.Sr@lhsec.co.th
02 055 5143
เตชิต โพธิ์คำ
Assistant Fundamental Analyst

THAILAND | COMPANY FOCUS

Advice IT Infinite Public Company Limited

บริษัท แอดไวซ์ ไอที อินฟินิท จำกัด (มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**7.00**	UPSIDE	**+26%**	TICKER	**ADVICE**
CLOSE	**5.55**	VALUATION	**13x 26F PE**	TOTAL SHARES	**620m**	SECTOR	**COMM**

เติบโตอย่างโดดเด่นจากการรุกตลาด Smartphone

- *ADVICE ผู้นำค้าปลีก–ค้าส่ง IT และ Smartphone ของประเทศ ดำเนินธุรกิจผ่านเครือข่ายสาขากว่า 350 แห่งทั่วประเทศและ สปป.ลาว โดยมีสัดส่วนสาขาในต่างจังหวัดสูงถึง 95%*
- *เร่งขยาย Advice iStore หนุนการเติบโตของ Mobile Ecosystem เดินหน้าขยายร้าน Apple Mono Store ควบคู่ร้านเดิมแบบ Side-by-Side ทำให้เป็นจุดขายสินค้า "ครบทุก OS" ทั้ง Windows, iOS และ Android ตั้งเป้าขยาย iStore เป็น 70 สาขาภายในปี 2570*
- *โครงสร้างรายได้เปลี่ยนสู่ Smartphone หนุนการเติบโตระยะยาว เพิ่มสัดส่วนรายได้จากโทรศัพท์มือถือเพื่อลดการพึ่งพา IT Hardware ที่เริ่มอิ่มตัว แม้กดดัน GP ระยะยาว แต่ยอดขายที่เติบโตช่วยชดเชยได้*
- *เริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่อง คาดกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย +14% CAGR ในช่วงปี 2568-70 จากยอดขาย Smartphone ที่เพิ่มขึ้นและการบริหาร SG&A อย่างมีประสิทธิภาพ; ประเมินราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท อิง FY69F P/E ที่ 13x*

ประเด็นการลงทุน

- *ADVICE ผู้นำค้าปลีก–ค้าส่งสินค้าไอทีที่มีเครือข่ายสาขาแข็งแกร่งทั่วประเทศ* ADVICE เป็นหนึ่งในผู้ประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าไอทีรายใหญ่ของประเทศไทย ด้วยประสบการณ์ยาวนานกว่า 20 ปี มีเครือข่ายสาขามากกว่า 350 แห่ง ครอบคลุมทั่วประเทศและ สปป. ลาว โดยมีสัดส่วนสาขาในต่างจังหวัดสูงถึง 95% ซึ่งเป็นฐานลูกค้าที่มีการแข่งขันต่ำและสร้างความได้เปรียบเชิงโครงสร้างในระยะยาว
- *กลยุทธ์ขยาย Advice iStore หนุนการเติบโตของ Mobile Ecosystem* บริษัทเดินหน้าขยายร้าน Advice iStore ซึ่งเป็น Apple Mono Store มาตรฐานสากล โดยใช้กลยุทธ์เปิดแบบ Side-by-Side ควบคู่กับร้าน Advice เดิม เพื่อเป็นศูนย์รวมสินค้า "ครบทุก OS" ทั้ง Windows, iOS และ Android ในจุดเดียว ตั้งเป้าขยายสาขา iStore ให้ครบ 70 สาขาภายในปี 2570
- *การเปลี่ยนโครงสร้างรายได้สู่ Smartphone* ADVICE ตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนรายได้จากกลุ่มมือถืออย่างก้าวกระโดด โดยคาดการณ์ว่าในปี 2569 รายได้จาก Android จะเติบโตถึง 150% และ Apple เติบโต 108% เพื่อลดการพึ่งพาสินค้าไอทีฮาร์ดแวร์แบบดั้งเดิมที่เริ่มอิ่มตัว
- *คาดกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย +14% CAGR ในช่วงปี 2568–2570* หนุนจากยอดขายโทรศัพท์มือถือที่เติบโตต่อเนื่องตามแผนขยายสาขา iStore แม้สัดส่วน Mobile ที่เพิ่มขึ้นจะกดดันอัตรากำไรขั้นต้นในระยะยาว แต่การเติบโตของยอดขายรวม ประกอบกับการบริหาร SG&A ที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะค่าธรรมเนียม Marketplace ที่เริ่มทรงตัว และการชะลอการลงทุนขยายสาขาหลังปี 2569 จะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรสุทธิได้อย่างต่อเนื่อง
- *เราคาดกำไรปกติ 4Q68F ที่ 64 ล้านบาท เติบโต +22.8%YoY แต่ปรับลง -1.8%QoQ* จากยอดขายสินค้า IT อ่อนตัวลงตามฤดูกาล ส่งผลให้กำไร QoQ ชะลอลงเล็กน้อย ในขณะที่ยอดขายโทรศัพท์มือถือที่เติบโตโดดเด่นจากการขยายสาขา iStore และ Android CE
- *แนวโน้ม 1Q69F คาดได้แรงหนุนจากภาวะ Memory Shortage* หนุนระดับราคาสินค้า RAM และ SSD และอัตรากำไรขั้นต้นในระยะสั้น ขณะที่ยอดขาย Mobile ยังเติบโตต่อเนื่องจากแผนขยายสาขา และ SG&A โดยรวมเริ่มทรงตัว

คำแนะนำ

- *เริ่มคำแนะนำ "ซื้อ"* จากแนวโน้มกำไรปกติที่เติบโตต่อเนื่อง ประเมินราคาเหมาะสมที่ **7.00 บาทต่อหุ้น** อิง **FY69F P/E 13x** ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่ IPO ที่ 14.8x ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบันมีการซื้อขายที่ **P/E FY69F ที่ 10.3x** เท่านั้น

ปัจจัยเสี่ยง

- *ภาวะเศรษฐกิจโลกภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะ Shortage* การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกอาจกดดันกำลังซื้อและยอดขายกลุ่ม dealer ขณะที่ภาวะ Memory Shortage ที่ยืดเยื้อเกินคาด อาจกระทบยอดขายสินค้า IT ต่ำกว่าประมาณการ

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	620
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	3,441
Estimated Free Float (%)	31.1%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	1.24% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	8
YTD Turnover Ratio (%)	3.70%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.85 / 0.90
Constituen	sSET
Auditor	DIA International Audit Company Limited
CG Rating	Excellent
Thai CAC	N/A

ESG Scoring

SET ESG Ratings	N/A
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	N/A
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS as of 28 Aug 25

นาย ณัฏฐ์ ณัฐนิธิการัชต์	26.21%
บริษัท ไทย จอยเวนเจอร์ กรุ๊ปส์ จำกัด	25.81%
นาย อมร ทาทอง	9.75%
นาย คเชนทร์ เบญจกุล	3.30%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.64%
บริษัท อินฟินิท พาร์ทเนอร์ส จำกัด	1.77%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	1.74%
นาย ปรีชา สินอาภา	1.26%
นาย ทนง พิทยะ	1.19%
นาย ศรัณย์ ปัญหา	1.19%
น.ส. สุธิดา มงคลสุธี	1.13%
กองทุนเปิด แอสเซทพลัส สมอล แอนด์ มิด แคป อิควิตี้	0.72%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales (Btm)	13,513	14,209	16,622	20,587	21,616
EBITDA (Btm)	354	431	498	617	637
Core Profit (Btm)	170	232	269	335	343
Net Profit (Btm)	170	232	269	335	343
EPS (Bt) (Core)	0.27	0.37	0.43	0.54	0.55
EPS Growth (%)	-17.2%	36.5%	15.6%	24.4%	2.5%
DPS (Bt)	0.30	0.18	0.20	0.28	0.31
P/E (x)	20.2	14.8	12.8	10.3	10.0
D/P (%)	5.3%	3.2%	3.6%	5.1%	5.5%
BV (Bt)	0.50	1.52	1.61	1.78	1.89
P/B (x)	11.1	3.7	3.4	3.1	2.9
ROE (%)	54.8%	37.2%	27.7%	31.8%	30.1%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

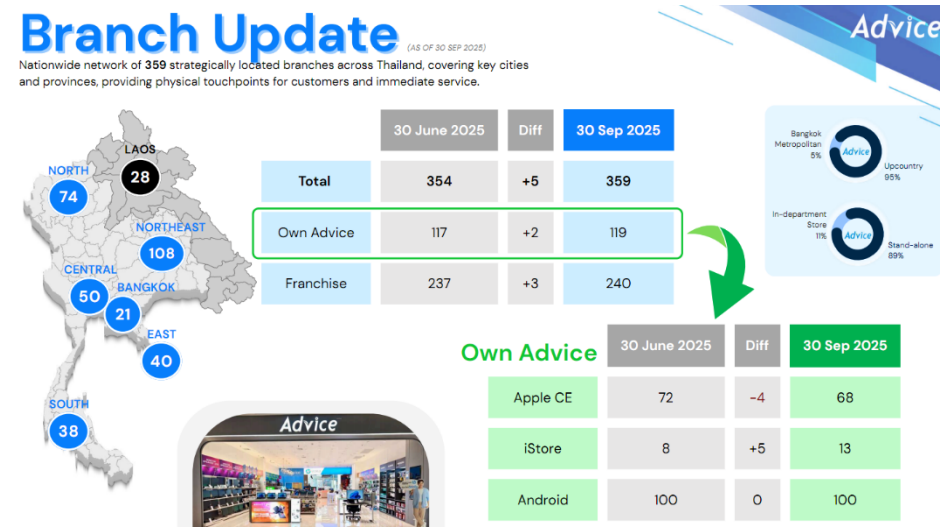
BUSINESS DESCRIPTION

จำหน่ายปลีก-ส่งสินค้าไอที เช่น คอมพิวเตอร์ประกอบ (D.I.Y) คอมพิวเตอร์โน๊ตบุ๊ค (Notebook) คอมพิวเตอร์เดสก์ท็อป (Desktop) และอุปกรณ์เสริมต่างๆ รวมถึงสินค้ากลุ่มสมาร์ทโฟนและเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ผ่านช่องทางสาขาและช่องทางออนไลน์

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ

Figure 1 : ADVICE มีสาขากว่า 350 สาขา 95% อยู่ในต่างจังหวัด



Source : Advice

Figure 2 : แผนการขยายสาขา Advice iStore ให้ครอบคลุมพื้นที่

Source : Advice

Figure 3 : เป้าหมายการเติบโตในปีนี้

Source : Advice

Figure 4 : แผนการขยายสาขา Advice iStore ในปีนี้

Source : Advice

ADVICE

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue from sales	13,513	14,209	16,622	20,587	21,616
Cost of sales	(12,333)	(12,870)	(14,929)	(18,522)	(19,510)
Gross profit	1,180	1,338	1,693	2,065	2,106
Other income	11	10	9	9	9
Total revenues	1,191	1,348	1,702	2,074	2,115
SG&A	(949)	(1,051)	(1,359)	(1,649)	(1,680)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	242	297	343	425	436
Finance costs	(26)	(12)	(8)	(8)	(8)
Core profit before taxes	216	285	335	417	427
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	216	285	335	417	427
Tax expense	(46)	(52)	(66)	(83)	(85)
Net Profit	170	232	269	335	343
Core Profit	170	232	269	335	343
EBITDA (inc. Other income)	354	431	498	617	637
Core EPS (Bt)	0.27	0.37	0.43	0.54	0.55

Statement of Financial Position — Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	100	195	367	368	574
Total current assets	1,740	2,175	2,463	2,589	2,928
Total assets	2,643	2,991	3,331	3,582	3,799
Total current liabilities	2,157	1,864	2,145	2,288	2,441
Total liabilities	2,333	2,051	2,333	2,476	2,628
Issued and paid-up share capital	225	310	310	310	310
Total shareholders' equity	311	940	998	1,106	1,170

Cash Flow Statement — Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Profit for the year	216	285	335	417	427
Net cash from operating activities	277	89	596	552	572
Net cash from investing activities	(14)	79	(205)	(317)	(79)
Net cash from financing activities	(286)	(73)	(219)	(235)	(287)
Net increase (decrease) in cash	(23)	95	172	1	206

Key Financial Ratios — Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales growth	-6%	5%	17%	24%	5%
Gross profit growth	-4%	13%	26%	22%	2%
SG&A growth	2%	-11%	-29%	-21%	-2%
EBITDA growth	-15%	22%	16%	24%	3%
Core profit growth	-17%	37%	16%	24%	2%
GPM-sales	8.7%	9.4%	10.2%	10.0%	9.7%
EBITDA margin	3%	3%	3%	3%	3%
Core profit margin	1.3%	1.6%	1.6%	1.6%	1.6%
BV (Bt)	0.50	1.52	1.61	1.78	1.89
ROE (Core)	55%	37%	28%	32%	30%
ROA (Core)	7%	8%	9%	10%	9%

Source : Company, LHSEC Estimates

ADVICE

Statement of Comprehensive Income — Unit : Btm

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025F
Revenue from sales	3,488	3,990	4,010	4,288	4,334
Cost of sales	(3,139)	(3,580)	(3,594)	(3,851)	(3,904)
Gross profit	349	409	416	437	430
Other income	6	3	2	2	2
Total revenues	355	412	418	439	432
SG&A	(287)	(332)	(323)	(354)	(349)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	68	81	95	84	83
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)
Core profit before taxes	66	79	93	82	81
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	66	79	93	82	81
Tax expense	(14)	(15)	(18)	(16)	(16)
Net Profit	52	63	75	66	64
Core Profit	52	63	75	66	64
EBITDA (inc. Other income)	67	117	123	120	139
Core EPS (Bt)	0.08	0.10	0.12	0.11	0.10

Statement of Financial Position

Quarterly End	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025F
Cash and cash equivalents	195	246	314	136	367
Total current assets	2,175	2,372	2,566	2,539	2,463
Total assets	2,991	3,172	3,390	3,429	3,331
Total current liabilities	1,864	1,990	2,246	2,289	2,145
Total liabilities	2,051	2,169	2,420	2,496	2,333
Issued and paid-up share capital	310	310	310	310	310
Total shareholders' equity	940	1,004	970	934	998

Cash Flow Statement

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025F
Profit for the year	66	79	93	82	81
Net cash from operating activities	(57)	103	239	1	253
Net cash from investing activities	(37)	(24)	(42)	(55)	(85)
Net cash from financing activities	(26)	(23)	(130)	(124)	58
Net increase (decrease) in cash	(121)	56	68	(178)	227

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025F
Sales growth	-7%	14%	1%	7%	1%
Gross profit growth	2%	17%	2%	5%	-1%
SG&A growth	-9%	-16%	3%	-10%	1%
EBITDA growth	-17%	75%	5%	-3%	16%
Core profit growth	-16%	21%	18%	-13%	-2%
GPM-sales	10.0%	10.3%	10.4%	10.2%	9.9%
EBITDA margin	2%	3%	3%	3%	3%
Core profit margin	1.5%	1.6%	1.9%	1.5%	1.5%
BV (Bt)	1.52	1.62	1.56	1.51	1.61
ROE (Core)	6%	7%	8%	7%	7%
ROA (Core)	2%	2%	2%	2%	2%

Source : Company, LHSEC Estimates

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
Retail Store Revenue	**8,726**	**9,354**	**11,754**	**14,558**	**15,286**
Gross Profit (THB million)	848	979	1,288	1,563	1,609
GPM %	10%	10%	11%	11%	11%
Wholesale Store Revenue	**4,678**	**4,727**	**4,824**	**5,975**	**6,274**
Gross Profit (THB million)	302	330	378	469	492
GPM %	6.45%	7%	8%	8%	8%
Other Channels	**109**	**128**	**159**	**197**	**207**
Gross Profit (THB million)	31	29	46	57	60
GPM %	28%	22%	29%	30%	30%
IT		**12,858**	**13,499**	**13,769**	**14,458**
Gross Profit (THB million)		1,300	1,614	1,889	1,921
GPM %		10%	12%	14%	13%
Apple		**783**	**2,331**	**4,838**	**5,080**
Gross Profit (THB million)		16	47	97	102
GPM %		2%	2%	2%	2%
Andrdoid		**568**	**792**	**1,979**	**2,078**
Gross Profit (THB million)		23	32	79	83
GPM %		4%	4%	4%	4%

Source : Company, LHSEC Estimates

Key Assumptions

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025F
Retail Store Revenue	**2,363**	**2,774**	**2,811**	**3,010**	**3,159**
Gross Profit (THB million)	196	308	314	328	338
GPM %	8%	11%	11%	11%	11%
Wholesale Store Revenue	**1,099**	**1,179**	**1,160**	**1,236**	**1,249**
Gross Profit (THB million)	47	91	92	96	99
GPM %	4%	8%	8%	8%	8%
Other Channels	**35**	**36**	**39**	**42**	**42**
Gross Profit (THB million)	9	10	10	13	13
GPM %	24%	28%	26%	31%	32%
IT	**3,147**	**3,351**	**3,288**	**3,474**	**3,387**
Gross Profit (THB million)	242	393	398	417	406
GPM %	8%	12%	12%	12%	12%
Apple	**210**	**479**	**561**	**600**	**690**
Gross Profit (THB million)	4	10	11	12	14
GPM %	2%	2%	2%	2%	2%
Andrdoid	**140**	**160**	**160**	**214**	**257**
Gross Profit (THB million)	6	6	6	9	10
GPM %	4%	4%	4%	4%	4%

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- ADVICE ดำเนินธุรกิจภายใต้กรอบ ESG เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงและการสร้างคุณค่าในระยะยาวให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน บริษัทนำความเชี่ยวชาญด้านเทคโนโลยีและเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ มาเป็นฐานในการยกระดับการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม การพัฒนาสังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร การสร้างโอกาสทางดิจิทัลให้กับชุมชนและบุคลากร และการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและมีจริยธรรม ทั้งนี้ แนวทาง ESG ของบริษัทไม่เพียงช่วยลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้างในระยะยาว แต่ยังสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการอย่างมั่นคงและยั่งยืน

E=Environment

- ADVICE ให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการด้านสิ่งแวดล้อม โดยมุ่งสู่การเป็นองค์กรคาร์บอนต่ำผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการลดการพึ่งพาพลังงานจากเชื้อเพลิงฟอสซิล บริษัทเดินหน้าขยายการใช้พลังงานสะอาดในกระบวนการดำเนินงาน โดยเฉพาะการติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์ในสำนักงานและสาขาหลัก เพื่อสนับสนุนการใช้พลังงานทดแทนและลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมในระยะยาว นอกจากนี้ ADVICE เริ่มดำเนินการเปลี่ยนผ่านการใช้ยานพาหนะในการปฏิบัติงานไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า เพื่อลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและสนับสนุนการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ สะท้อนแนวทางการดำเนินธุรกิจที่คำนึงถึงสิ่งแวดล้อมควบคู่ไปกับการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

S=Social

- ADVICE ใช้ความเชี่ยวชาญด้าน IT เพื่อยกระดับสังคมและชุมชน ผ่านโครงการ “Advice for Education” สนับสนุนอุปกรณ์คอมพิวเตอร์และระบบไอทีให้โรงเรียนในพื้นที่ห่างไกล และโครงการ “SME Tech Empowerment” เพื่อเสริมทักษะดิจิทัลให้ผู้ประกอบการรายย่อย เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ด้านบุคลากร ADVICE ส่งเสริมคุณภาพชีวิตพนักงานผ่านโครงการ 3H (Happy Health, Happy Money, Happy Heart) ครอบคลุมสุขภาพกาย ใจ และความมั่นคงทางการเงิน พร้อมลงทุนปรับปรุงสภาพแวดล้อมการทำงาน เช่น โรงอาหารและสำนักงานใหญ่ เพื่อสร้างวัฒนธรรมองค์กรที่ยั่งยืน มีกลยุทธ์ด้านสังคมด้วยการสร้างความผูกพัน ควบคู่กับการสร้างคุณค่าต่อชุมชนและสังคม เพื่อเติบโตร่วมกันในระยะยาว

G=Governance

- ADVICE เน้นการสร้างความเชื่อมั่นด้านบรรษัทภิบาล ด้วยการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ขณะที่ยังมีความยืดหยุ่น คล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ โดยมีการบูรณาการระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง การควบคุมภายใน และการกำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับ รวมทั้งมีการปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี นโยบายต่อต้านการทุจริต คู่มือหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

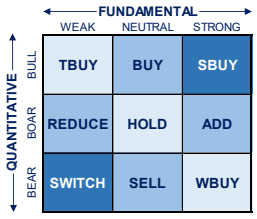
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง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