

# Advice IT Infinite Public Company Limited

บริษัท แอดไวซ์ ไอที อินฟินิท จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูไฟ

Fundamental Analyst

✉ Nathakorn.Sr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5143

เดชิต โทธิคี

Assistant Fundamental Analyst

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>7.00</b>	UPSIDE	<b>+12.90%</b>	TICKER	<b>ADVICE</b>
CLOSE	<b>6.20</b>	VALUATION	<b>13x 26F PE</b>	TOTAL SHARES	<b>620m</b>	SECTOR	<b>COMM</b>

## STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	620
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	3,844
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
Constituent	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

นาย ณัฐกร ศรีภูไฟ	26.21%
บริษัท ไทย จอยเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด	25.81%
นาย อมร ทาทอง	9.75%
นาย คชชนพร บุญกุล	3.30%
บริษัท ไทยเอ็นวีร็อด จำกัด	2.64%
บริษัท อินฟินิท พาร์เทนเนอร์ส จำกัด	1.77%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	1.74%
นาย ปรีชา สินธวาท	1.28%
นาย ทง พิทยะ	1.19%
นาย ศรัณย์ มีญหา	1.19%
น.ส. สุจิตา มงคลสุธี	1.13%
กองทุนเปิด แอสเซทพาสส์ สมอลล์ แอนด์ มิด แคป อีควิตี้	0.72%

## FORECASTS & VALUATION

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	13,513	14,209	16,580	20,679	21,713
EBITDA (Btm)	354	431	475	612	632
Core Profit (Btm)	170	232	267	329	337
Net Profit (Btm)	170	232	267	329	337
EPS (Bt) (Core)	0.27	0.37	0.43	0.53	0.54
EPS Growth (%)	-17.2%	36.5%	14.9%	23.0%	2.5%
DPS (Bt)	0.30	0.33	0.35	0.45	0.47
P/E (x)	22.6	16.5	14.4	11.7	11.4
D/P (%)	4.8%	5.2%	5.6%	7.3%	7.6%
BV (Bt)	0.50	1.52	1.60	1.78	1.87
P/B (x)	12.4	4.1	3.9	3.5	3.3
ROE (%)	54.8%	37.2%	27.6%	31.3%	29.7%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

## BUSINESS DESCRIPTION

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

## DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 4 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ บริษัทฯ ภายหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจัดสรรทุนสำรองต่างๆ

## กำไร 4Q68 เติบโตโดดเด่น หนุนโดย Smartphone

- กำไรปกติ 4Q68 ที่ 63 ล้านบาท เติบโต +19.9% YoY ขับเคลื่อนโดยยอดขาย Smartphone ที่พุ่งแรง แม้สินค้า IT จะลดตามฤดูกาล
- Smartphone คิดเป็น 20% ของรายได้ปีนี้ที่แล้ว เพิ่มขึ้นจาก 10% ในปีก่อน สะท้อนการ Re-positioning โครงสร้างรายได้ที่ชัดเจน
- 1Q69F คาดกำไรฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY หนุนโดย IT Seasonality และ Memory Shortage ที่หนุนราคา RAM/SSD
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 7.00 บาท ถึง P/E 13x FY69F พร้อม Dividend Yield 3% สำหรับ 2H68

## ประเด็นการลงทุน

- กำไร 4Q68 เติบโตโดดเด่นตามคาด กำไร 4Q68 ที่ 63 ลบ เพิ่มขึ้น +19.9%YoY และ -4.1%QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาดแม้ยอดขาย Smartphone เติบโตเด่น แต่ยอดขายสินค้า IT จะลดตัวลงเล็กน้อยจากปัจจัยฤดูกาล โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - รายได้ 4Q68 อยู่ที่ 4.29 พันลบ. เติบโต +23.1% YoY และ +0.1% QoQ โดยมีแรงหนุนหลักจากการขยายสาขา Advice iStore และ Android CE อย่างต่อเนื่อง ซึ่งหนุนให้รายได้จาก Smartphone เติบโตโดดเด่น สอดคล้องกับทิศทางทั้งปีที่ธุรกิจค้าปลีกมีรายได้รวม 11,760 ลบ. เติบโต +25.7% โดยสัดส่วนรายได้ Smartphone ขยายตัวจาก 10% เป็น 20% ขณะที่ยอดขายสินค้า IT จะลดตัวลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนตามปัจจัยฤดูกาลปกติ
  - กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น +28.9% YoY และ +2.9% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นจาก 10.2% จากไตรมาสก่อนเป็น 10.5% จากการขยายช่องทางค้าปลีก และการต่อวงจรจัดซื้อสินค้าด้วยเงินสดเพื่อเพิ่มมาร์จิ้น
  - ด้านค่าใช้จ่าย SG&A ปรับตัวขึ้น +28.9% YoY และ +4.3% QoQ เป็นผลจากการขยายสาขา Advice iStore ที่นำมาซึ่งการจ้างงานเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เปิดใหม่ โดย ณ สิ้นปี 2568 บริษัทมีสาขารวม 125 แห่ง เพิ่มขึ้น 10 สาขา และแฟนไซส์อีก 239 แห่ง
- แนวโน้ม 1Q69F คาดกำไรปกติกลับมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากยอดขายสินค้า IT ที่ฟื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับยอดขาย Smartphone ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากแผนขยายสาขา Advice iStore และ Android CE ที่ดำเนินมาตั้งแต่ปี 68 นอกจากนี้ภาวะ Memory Shortage ในตลาดโลกเป็นปัจจัยหนุนระดับราคาสินค้า RAM และ SSD ให้ทรงตัวในระดับสูง ซึ่ง ADVICE มีสินค้าคงคลังเพียงพอรองรับความต้องการในไตรมาสนี้ ส่งผลให้อัตรากำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในระยะสั้น

## คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเหมาะสม 7.00 บาทต่อหุ้น โดยอิง FY69F P/E ที่ 13x ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังนับตั้งแต่ IPO ที่ 14.8x ปัจจัยหนุนหลักมาจากรายได้ Smartphone ที่เติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่ม และความเป็นผู้นำในธุรกิจค้าส่งสินค้า IT ซึ่งคาดว่าจะเป็นแรงหนุนให้หุ้นได้รับการปรับ Premium เพิ่มเติมในระยะต่อไป ด้านนโยบายเงินปันผล บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 รวม 0.35 บาทต่อหุ้น สูงกว่าคาด D/P 5.6% โดยได้จ่ายระหว่างกาลไปแล้ว 0.165 บาทต่อหุ้น และจะจ่ายส่วนที่เหลืออีก 0.185 บาทต่อหุ้น D/P 3%

## ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงหลักมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่อาจกดดันกำลังซื้อ และภาวะ Memory Shortage ที่หายืดเยื้อเกินคาดอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายสินค้า IT และ Smartphone นอกจากนี้การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้า IT อาจสร้างแรงกดดันต่ออัตรากำไรในระยะกลางได้

Statement of Comprehensive Income						Unit : Btm
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	14,388	13,513	14,209	16,580	20,679	21,713
Cost of sales	(13,159)	(12,333)	(12,870)	(14,869)	(18,602)	(19,594)
<b>Gross profit</b>	<b>1,229</b>	<b>1,180</b>	<b>1,338</b>	<b>1,712</b>	<b>2,078</b>	<b>2,119</b>
Other income	13	11	10	10	10	10
<b>Total revenues</b>	<b>1,242</b>	<b>1,191</b>	<b>1,348</b>	<b>1,722</b>	<b>2,088</b>	<b>2,129</b>
SG&A	(964)	(949)	(1,051)	(1,379)	(1,668)	(1,699)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-	-
<b>Operating profit</b>	<b>278</b>	<b>242</b>	<b>297</b>	<b>343</b>	<b>420</b>	<b>430</b>
Finance costs	(23)	(26)	(12)	(9)	(9)	(9)
<b>Core profit before taxes</b>	<b>255</b>	<b>216</b>	<b>285</b>	<b>334</b>	<b>411</b>	<b>421</b>
Extra items	-	-	-	-	-	-
<b>Profit before income taxes</b>	<b>255</b>	<b>216</b>	<b>285</b>	<b>334</b>	<b>411</b>	<b>421</b>
Tax expense	(49)	(46)	(52)	(67)	(82)	(84)
<b>Net Profit</b>	<b>206</b>	<b>170</b>	<b>232</b>	<b>267</b>	<b>329</b>	<b>337</b>
<b>Core Profit</b>	<b>206</b>	<b>170</b>	<b>232</b>	<b>267</b>	<b>329</b>	<b>337</b>
EBITDA (inc. Other income)	418	354	431	475	612	632
Core EPS (Bt)	0.33	0.27	0.37	0.43	0.53	0.54

Statement of Financial Position						Unit : Btm
Year End	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	123	100	195	218	209	393
<b>Total current assets</b>	<b>1,689</b>	<b>1,740</b>	<b>2,175</b>	<b>2,823</b>	<b>2,968</b>	<b>3,318</b>
<b>Total assets</b>	<b>2,586</b>	<b>2,643</b>	<b>2,991</b>	<b>3,791</b>	<b>4,061</b>	<b>4,289</b>
<b>Total current liabilities</b>	<b>2,062</b>	<b>2,157</b>	<b>1,864</b>	<b>2,554</b>	<b>2,713</b>	<b>2,883</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>2,275</b>	<b>2,333</b>	<b>2,051</b>	<b>2,798</b>	<b>2,957</b>	<b>3,127</b>
Issued and paid-up share capital	225	225	310	310	310	310
<b>Total shareholders' equity</b>	<b>311</b>	<b>311</b>	<b>940</b>	<b>993</b>	<b>1,104</b>	<b>1,162</b>

Cash Flow Statement						Unit : Btm
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
<b>Profit for the year</b>	<b>255</b>	<b>216</b>	<b>285</b>	<b>334</b>	<b>411</b>	<b>421</b>
<b>Net cash from operating activities</b>	<b>18</b>	<b>277</b>	<b>89</b>	<b>319</b>	<b>533</b>	<b>552</b>
<b>Net cash from investing activities</b>	<b>(17)</b>	<b>(14)</b>	<b>79</b>	<b>(182)</b>	<b>(317)</b>	<b>(79)</b>
<b>Net cash from financing activities</b>	<b>(8)</b>	<b>(286)</b>	<b>(73)</b>	<b>(110)</b>	<b>(226)</b>	<b>(288)</b>
<b>Net increase (decrease) in cash</b>	<b>(7)</b>	<b>(23)</b>	<b>95</b>	<b>27</b>	<b>(10)</b>	<b>185</b>

Key Financial Ratios						Unit : %
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	1%	-6%	5%	17%	25%	5%
Gross profit growth	-12%	-4%	13%	28%	21%	2%
SG&A growth	-12%	2%	-11%	-31%	-21%	-2%
EBITDA growth	-37%	-15%	22%	10%	29%	3%
Core profit growth	-52%	-17%	37%	15%	23%	2%
GPM-sales	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>9%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>	<b>10%</b>
EBITDA margin	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Core profit margin	<b>1%</b>	<b>1.3%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>	<b>1.6%</b>
BV (Bt)	0.50	0.50	1.52	1.60	1.78	1.87
ROE (Core)	65%	55%	37%	28%	31%	30%
ROA (Core)	8%	7%	8%	8%	8%	8%

Source : Company, LHSEC Estimates

## ADVICE

## Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Quarterly	4Q2024A	1Q2025A	2Q2025A	3Q2025A	4Q2025A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	3,488	3,990	4,010	4,288	4,293	0.1%	23.1%
Cost of sales	(3,139)	(3,580)	(3,594)	(3,851)	(3,844)	0.2%	-22.4%
<b>Gross profit</b>	<b>349</b>	<b>409</b>	<b>416</b>	<b>437</b>	<b>450</b>	<b>2.9%</b>	<b>28.9%</b>
Other income	6	3	2	2	3	33.5%	-52.7%
<b>Total revenues</b>	<b>355</b>	<b>412</b>	<b>418</b>	<b>439</b>	<b>452</b>	<b>3.1%</b>	<b>27.6%</b>
SG&A	(287)	(332)	(323)	(354)	(369)	-4.3%	-28.9%
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-		
<b>Operating profit</b>	<b>68</b>	<b>81</b>	<b>95</b>	<b>84</b>	<b>83</b>	<b>-1.9%</b>	<b>21.7%</b>
Finance costs	(2)	(2)	(2)	(2)	(3)	-34.0%	-58.1%
<b>Core profit before taxes</b>	<b>66</b>	<b>79</b>	<b>93</b>	<b>82</b>	<b>80</b>	<b>-3.0%</b>	<b>20.6%</b>
Extra items	-	-	-	-	-		
<b>Profit before income taxes</b>	<b>66</b>	<b>79</b>	<b>93</b>	<b>82</b>	<b>80</b>	<b>-3.0%</b>	<b>20.6%</b>
Tax expense	(14)	(15)	(18)	(16)	(17)	-1.4%	-23.1%
<b>Net Profit</b>	<b>52</b>	<b>63</b>	<b>75</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>-4.1%</b>	<b>19.9%</b>
<b>Core Profit</b>	<b>52</b>	<b>63</b>	<b>75</b>	<b>66</b>	<b>63</b>	<b>-4.1%</b>	<b>19.9%</b>
EBITDA (inc. Other income)	67	117	123	120	116	-3.1%	74.0%
Core EPS (Bt)	0.08	0.10	0.12	0.11	0.10	-4.1%	19.9%

## 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 เน้นการสร้างเชื่อมั่นด้านบรรษัทภิบาล ด้วยการกำกับดูแลกิจการที่มีประสิทธิภาพ โปร่งใส ตรวจสอบได้ ขณะที่ยังมีความยืดหยุ่น คล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ โดยมีกระบวนการระหว่างกำกับดูแลกิจการที่ดี การบริหารความเสี่ยง การควบคุมภายใน และการกำกับดูแลการปฏิบัติตามกฎหมาย กฎระเบียบ และข้อบังคับ รวมทั้งมีการปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี นโยบายต่อต้านการทุจริต คู่มือหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

**RATINGS DEFINITION**

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน 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 ควรจับตาดูใกล้ชิด/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 <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>

  

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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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