

Bangkok Dusit Medical Services Plc.

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	29.50	UPSIDE	+13.5%	TICKER	BDMS
CLOSE	26.00	VALUATION	DCF 22F	TOTAL SHARES	15,892m	SECTOR	HEALTH

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	413,192
Estimated Free Float (%)	68%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	21.57% / 25%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,158
YTD Turnover Ratio (%)	25%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.42 / 0.84
ROIC / WACC (%) 2021A	10.1% / 6.8%
ROE / COE (%) 2021A	9.2% / 7.8%
Constituent	SET 50
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 11 Mar 2022

นาย ปราบเชษฐ ปราสาททองโสด	12.82%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.59%
บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	5.86%
บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	5.21%
น.ส. ประมากรณ์ ปราสาททองโสด	5.08%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	3.85%

FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales (Btm)	68,074	74,451	83,942	89,751
Core Profit (Btm)	6,045	7,936	10,170	11,459
Net Profit (Btm)	7,214	7,936	10,170	11,459
EPS (Bt)	0.45	0.50	0.64	0.72
EPS Growth (%)	-53.8%	10.0%	28.1%	12.7%
DPS (Bt)	0.55	0.45	0.38	0.43
P/E (x)	57.3	52.1	40.6	36.1
D/P (%)	2.1%	1.7%	1.5%	1.7%
BV (Bt)	5.53	5.28	5.50	5.88
P/B (x)	4.70	4.93	4.72	4.42
ROE (%)	8.4%	9.2%	11.9%	12.7%

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศ โดยมีโรงพยาบาลเครือข่ายในไทยและกัมพูชา ดำเนินการภายใต้ชื่อโรงพยาบาล 6 กลุ่ม คือ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิติเวช โรงพยาบาลบี เอ็ม กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโล และกลุ่มโรงพยาบาลรอยัล นอกจากนี้เครือข่ายของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ยังรวมถึงธุรกิจให้บริการสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการทางการแพทย์ ธุรกิจผลิตยาและธุรกิจผลิตน้ำเกลือ เป็นต้น

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ ของงบการเงินรวม ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับกลยุทธ์การขยายธุรกิจและความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในแต่ละปีด้วย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ปีนี้ หลังรายได้ 1Q65 ดีเกินคาด

- ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ปีนี้จากโต 6-8% เป็นเติบโต 12-15% หลังรายได้ 1Q65 ดีเกินคาด
- รายได้ non covid เติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้ป่วย Fly-in ชดเชยรายได้ที่ชดเชยรายได้ที่ทยอยลดลง
- ปรับเพิ่มประมาณการ สะท้อนเป้ารายได้ใหม่ และผู้ป่วยต่างชาติที่ฟื้นตัวต่อเนื่องสู่ระดับปกติในปหน้า
- มูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 29.50 บาท มี Upside 13.5% คงคำแนะนำ "ซื้อ" และเป็นเลือกเป็น Top pick กลุ่ม

ประเด็นการลงทุน

- ผู้บริหารปรับเป้ารายได้ปีนี้จากโต 6-8% เป็นเติบโต 12-15% หลังรายได้ 1Q65 ดีเกินคาด เนื่องจากรายได้จากงบดำเนินงาน 1Q65 เติบโตถึง 42% YoY โดยรายได้กิจการรพ.เติบโตถึง 45% YoY ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิด 1Q65 ที่เติบโตสูงถึง 438% YoY จากการแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์โอไมครอน ส่งผลให้สัดส่วนของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิดเพิ่มจาก 4% ของรายได้กิจการรพ. ในงวด 1Q64 เป็น 17% ในงวด 1Q65 ขณะรายได้ที่ไม่เกี่ยวข้องกับโควิดเติบโตราว 24% YoY จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยไทย ผู้ป่วยต่างชาติที่พำนักอยู่ในไทย และผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in โดยเฉพาะรายได้จากผู้ป่วยชาวตะวันออกเพิ่มขึ้น 256% YoY รายได้จากผู้ป่วย CLMV เติบโต 58% YoY ทั้งนี้รายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิดมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องทุกไตรมาส โดยเฉพาะช่วงครึ่งหลังของปีนี้ ซึ่งไทยจะประกาศให้โรคโควิดเป็นโรคประจำถิ่น เนื่องจากจำนวนประชากรที่ฉีดวัคซีนป้องกันครบ 3 เข็มเป็นไปตามแผน โดยรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิดที่ลดลง สามารถชดเชยบางส่วนจากการฟื้นตัวของผู้ป่วยปกติทั้งไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะผู้ป่วย Fly-in ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องได้ทุกไตรมาสจากการเปิดประเทศ
- คงเป้า EBITDA Margin 22-23% เพราะ Occ. Rate ผู้ป่วยใน 1Q65 สูงกว่าปกติ และมีแผนปรับขึ้นโครงสร้างเงินเดือนใหม่ ทั้งนี้ Occupancy Rate ของจำนวนครองเตียงในงวด 1Q65 อยู่ที่ 80% สูงกว่าระดับปกติ เพราะ 40% ของผู้ป่วยในเป็นการครองเตียงของผู้ป่วยโควิด ทั้งนี้เริ่มเห็นจำนวนผู้ป่วยในที่เกี่ยวข้องกับโควิดงวด 2Q65 ชะลอตัวลงจาก 1Q64 แล้ว แม้จำนวนการครองเตียงผู้ป่วยปกติจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in แต่ไม่สามารถชดเชยจำนวนการครองเตียงผู้ป่วยโควิดที่ทยอยลดลงได้ ส่งผลให้เรคาดว่า occupancy rate ของการครองเตียงที่ 65 จะอยู่ราว 70% อีกทั้งผลกระทบของเงินเฟ้อ และแผนป้องกันบุคลากรถูกแย่งชิงตัวจาก รพ.ในเครือของ BDMS จึงอยู่ระหว่างการปรับเพิ่มโครงสร้างเงินเดือนให้กับบุคลากรทุกระดับเพื่อเป็นการตอบแทนพนักงาน ที่มี Loyalty กับองค์กร ทำให้ผู้บริหารยังคงเป้า EBITDA Margin ที่ 22-23% ต่ำกว่างวด 1Q65 ซึ่งสูงถึง 26.7%
- ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสะท้อนเป้ารายได้ใหม่ และผู้ป่วย Fly-in ที่คาดว่าจะกลับมาสู่ระดับปกติในปี 66 เพื่อสะท้อนกำไร 1Q65 ที่สูงเกินคาด และการปรับเป้ารายได้ปี 65 เพิ่มขึ้นของผู้บริหาร รวมถึงแนวโน้มผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะกลับมาให้บริการตามปกติในปี 66 ส่งผลให้ เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 65 และปี 66 ราว 13% และ 9% ตามลำดับ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 65 ภายใต้ประมาณการใหม่อยู่ที่ 10,170 ล้านบาท เติบโต 28% จากปีก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 13% ในปีถัดไป

คำแนะนำ

- มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 65 อยู่ที่ 29.50 บาท Upside 13.5% บวกกับยังเห็นกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการฟื้นตัวของคนไข้ โดยเฉพาะคนไข้ต่างชาติ fly-in เริ่มทยอยฟื้นตัวอย่างมีนัยยะ โดยเฉพาะ คนไข้ตะวันออกกลาง ซึ่ง BDMS ได้ส่งตัวแทนไปพร้อมภาครัฐ ในการเปิดตลาดที่ประเทศซาอุดีอาระเบีย ซึ่งมีประชากรมากที่สุดในตะวันออกกลาง คาดจะเริ่มมาใช้บริการในปีหน้า อีกทั้ง BDMS ยังร่วมทุนกับ COM7 เพื่อเปิดร้านขายยาขนาดใหญ่ ซึ่งมี Health care Products ทุกประเภท ตามศูนย์การค้า ซึ่งตั้งเป้าเปิดสาขาแรกใน 4Q65 และมีแผนเปิด 50 สาขาภายใน 3 ปี โดย BDMS ถือหุ้น 60% เพื่อเสริมฐานกำไรรองรับการเติบโตที่ยั่งยืนในระยะยาว จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" และเลือกเป็น Top Pick กลุ่ม

ปัจจัยเสี่ยง

- BDMS มีฐานลูกค้าที่เป็นชาวต่างชาติที่ fly-in มารับการรักษาคิดเป็นสัดส่วนถึง 15% ของรายได้ทั้งหมด หากเกิดการปิดกั้นการเดินทางระหว่างประเทศอีกครั้ง จะมีผลกระทบต่อรายได้และกำไรของ BDMS อย่างมีนัยสำคัญ

Quarterly Results

(ล้านบาท)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY	2021	2022F	%YoY
Sales & Service Income	16,719	17,828	16,027	17,163	19,664	21,596	22,986	6.4%	43.4%	74,451	83,942	12.7%
Gross margin	5,550	5,514	4,977	5,402	6,540	8,071	8,535	5.7%	71.5%	24,989	28,856	15.5%
SG&A Expenses	(3,272)	(3,985)	(3,284)	(3,539)	(3,514)	(4,691)	(4,025)	-14.2%	22.6%	(15,029)	(16,573)	10.3%
Net Profit	1,801	2,388	1,339	1,452	2,509	2,563	3,443	34.4%	157.2%	7,936	10,170	28.1%
Extra item	-	1,169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Core Profit	1,801	1,219	1,339	1,452	2,509	2,563	3,443	34.4%	157.2%	7,936	10,170	28.1%
Gross margin	33.2%	30.9%	31.1%	31.5%	33.3%	37.4%	37.1%			33.6%	34.4%	
Core Profit Margin	10.8%	6.8%	8.4%	8.5%	12.8%	11.9%	15.0%			10.7%	12.1%	
SG&A/Sales	19.6%	22.4%	20.5%	20.6%	17.9%	21.7%	17.5%			20.2%	19.7%	

Source : Company

BDMS

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Service revenue	82,723	68,074	74,451	83,942	89,751
Cost of service & medical	(54,277)	(46,371)	(49,462)	(55,087)	(58,549)
Gross profit	28,446	21,703	24,989	28,856	31,203
SG & A expenses	(17,447)	(14,161)	(15,029)	(16,573)	(17,408)
Operating Profit	10,999	7,542	9,961	12,282	13,794
Other incomes/(expenses)	8,790	3,457	1,340	1,530	1,530
Profit sharing from asso.	1,022	273	21	50	53
Interest Expense	(929)	(871)	(728)	(511)	(310)
Corporate tax	(3,873)	(2,751)	(2,103)	(2,572)	(2,936)
Minority Interest	(492)	(435)	(554)	(610)	(671)
Net Profit	15,517	7,214	7,936	10,170	11,459
Extraordinary items	5,464	1,169	0	0	0
Core Profit	10,053	6,045	7,936	10,170	11,459

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash and cash equivalent	4,696	19,666	10,934	10,478	14,428
Receivables	8,850	7,192	9,131	8,394	8,975
Inventory	1,843	1,855	2,005	1,983	2,049
Other current assets	36	1,299	2,332	2,332	2,332
Fixed assets	78,440	81,313	79,689	81,799	82,426
intangible assets	1,345	1,356	1,289	1,289	1,289
Other non current assts	622	1,208	1,384	1,384	1,384
Total assets	133,662	136,050	128,454	129,400	134,676
Payables	5,990	4,450	5,035	5,282	5,614
Portion of loans dued within 1 yr	5,234	427	3,369	3,369	3,369
Long-term loans	19,130	23,736	15,384	13,388	12,888
Total liabilities	46,480	44,588	40,689	38,261	38,093
Paid up capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Premium on common stock	30,166	30,166	30,166	30,166	30,166
Retained earnings	45,884	47,275	42,949	46,577	52,605
Total shareholders' equities	83,813	87,910	83,845	87,473	93,502
Minority Interest	3,368	3,553	3,920	3,920	3,920
Total liabilities & equities	133,662	136,050	128,454	129,654	135,514

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิต และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นขึ้นเกินกว่าราคาเป้าหมายแล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจปรับตัวลงได้มากถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงได้มากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ซึ่งอิงตาม RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั่นเอง โดย CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน MOMENTUM คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งพิจารณาใน 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อนำ VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้ ACTION ตาม MATRIX ข้างล่าง ซึ่งมีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ 3x3=9 ระดับ ดังนี้

		← VALUE →		
		DEAR	FAIR	CHEAP
↑ MOMENTUM ↓	BULL	TBUY	ADD	SBUY
	BOAR	ALERT	HOLD	BUY
	BEAR	SELL	REDUCE	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (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

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) 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 INDICATORS

ระดับ	ความหมาย
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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