

BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL.

บริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)

RATING	HOLD	TARGET	11.60	UPSIDE	+5%	TICKER	BCH
CLOSE	11.00	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	2,494m	SECTOR	HEALTH

กำไร 4Q68 ลดลง QoQ แต่ยังโต YoY

- กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 259 ลบ. เพิ่มขึ้น +11% YoY แต่ลดลง -23% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยการเติบโต YoY มาจากการฟื้นตัวของรายได้ประกันสังคมหลังไม่มีผลกระทบจากการปรับลดอัตราการจัดจ่ายค่ารักษาโรค ค่าใช้จ่ายสูงของ สปส. เหมือนใน 4Q67 ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล
- แนวโน้ม 1Q69F คาดฟื้นตัว QoQ จากการฟื้นตัวของหลังการปิด รพ.เกษมราษฎร์รัฐประเศราว 2 สัปดาห์ในช่วง 4Q68 และทรงตัว YoY จากการเติบโตของบริการเฉพาะทางต่อเนื่อง อาทิ ศูนย์หัวใจ สุนตินรี เวช รังสีวินิจฉัย และศัลยกรรมตกแต่ง แม้เทียบฐานสูงจากการระบาดของโรคในช่วงต้นปี 2568 ก็ตาม
- เราคงคำแนะนำ "ถือ" จาก Upside ที่จำกัดแม้แคดปี 2569F จะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป โดยรอความชัดเจนของการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ และการฟื้นของอัตรากำไรจากการใช้ Capacity ได้เต็มประสิทธิภาพ
- ทั้งนี้ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 0.30 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield 2.6% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 29 มี.ค.69

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 259 ลบ. เพิ่มขึ้น +11% YoY แต่ลดลง -23% QoQ ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยการเติบโต YoY มาจากการฟื้นตัวของรายได้ประกันสังคมหลังไม่มีผลกระทบจากการปรับลดอัตราการจัดจ่ายค่ารักษาโรค ค่าใช้จ่ายสูงจาก สปส. เหมือนใน 4Q67 ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล ประเด็นสำคัญ คือ
 - รายได้รวมเติบโต +7% YoY, -3% QoQ หนุนโดยรายได้ประกันสังคม +15% YoY จากการรับเคสส่งต่อ การให้บริการ Sleep test และทันตกรรมเคลือบฟัน ขณะที่รายได้ผู้ป่วยเงินสดทรงตัว โดย OPD -2% YoY จากผลกระทบการปิดพรมแดนไทย-กัมพูชาในช่วงไตรมาส แต่ได้แรงหนุนจากการเปิดอาคารใหม่ที่ รพ.เกษมราษฎร์ ปทุมธานี
 - กำไรขั้นต้นดีขึ้น +21% YoY แต่ลดลง -9% QoQ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 26% (เทียบ 23% ใน 4Q67 และ 28% ใน 3Q68) การปรับดีขึ้น YoY มาจากรายได้ประกันสังคมที่ดีขึ้นจากการไม่มีผลกระทบจากการปรับลดอัตราจ่ายเหมือนปีก่อน ขณะที่ QoQ ลดลงตามรายได้ผลจากปัจจัยฤดูกาล
- กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท +2.7% YoY โดยมีรายได้ทั้งปี 1.2 หมื่นล้านบาท (+1.6% YoY) แม้เผชิญแรงกดดันจากการชะลอตัวของผู้ป่วยต่างชาติบางประเทศ ผลกระทบจากสถานการณ์ชายแดน และการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเข้ารับการรักษาตัวบางโรคของ สปส. แต่ภาพรวมได้รับแรงหนุนจากการรันดี้อัตราการจัดจ่ายค่ารักษาโรค ค่าใช้จ่ายสูงที่อัตรา 12,000 บาท/RW สูงกว่าปี 2567

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ถือ" ด้วยราคาเป้าหมาย ที่ 11.6 บ. ประเมินมูลค่าวิธี DCF (WACC 9%, LTG 3%) จาก Upside ที่จำกัดแม้แคดปี 2569F จะเห็นการฟื้นตัวฟื้นตัวโดยรอความชัดเจนของการฟื้นตัวผู้ป่วยต่างชาติและการเร่งตัวของอัตรากำไร ทั้งนี้ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 0.30 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 2.6% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 29 มี.ค.69

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยฟื้นตัวช้า; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาลลดลง; 4) ความเสี่ยงด้านการลงทุนก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่แล้วไม่ประสบความสำเร็จ; 5) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเงินเฟ้อใน สปป.ลาว

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,494
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	28,429
Estimated Free Float (%)	50.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.9% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	169
YTD Turnover Ratio (%)	26%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.88 / 0.96
Constituent	SET / SET 100 / SET 100FF / SET CLMV / SET ESG / SET WB
Auditor	KPMG Phoomchal Audit Ltd.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	57.91
Moody's	N/A
MSCI	BBB
Refinitiv	60.34
S&P	35.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 29 Aug 25

นาย เฉลิม ชาญภาคย์	32.63%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	6.79%
พ.ญ. สมพร ชาญภาคย์	6.58%
น.ส. พรสุดา ชาญภาคย์	3.59%
น.ส. พรลักษณ์ ชาญภาคย์	3.59%
นาย กัมพล ชาญภาคย์	3.59%
สำนักงานประกันสังคม	3.35%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.04%
บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	1.72%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.40%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	1.14%
กองทุน บำเหน็จบำนาญข้าราชการ	0.83%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	11,729	11,725	11,913	12,434
EBITDA (Btm)	2,922	2,722	2,889	3,069
Core Profit (Btm)	1,406	1,200	1,262	1,367
Net Profit (Btm)	1,406	1,282	1,314	1,367
EPS (Bt) (Core)	0.56	0.48	0.51	0.55
EPS Growth (%)	-57.1%	-14.7%	5.1%	8.4%
DPS (Bt)	0.50	0.37	0.43	0.46
P/E (x)	20.2	23.7	22.5	20.8
D/P (%)	4.4%	3.2%	3.8%	4.0%
BV (Bt)	5.50	5.62	5.70	5.76
P/B (x)	2.1	2.0	2.0	2.0
ROE (%)	10.3%	8.7%	8.9%	9.6%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทดำเนินธุรกิจในรูปแบบกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งมีโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด 15 แห่ง โพลีคลินิก 2 แห่ง และคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมรังสีรักษา เกษมราษฎร์รัฐประเศราว 1 แห่ง ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ ต่างจังหวัดและในสปป.ลาว

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

Figure 1 :4Q68F

BCH

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	2,763	2,903	3,020	3,034	2,956	-2.5%	7.0%
Cost of sales	(2,133)	(2,088)	(2,112)	(2,197)	(2,193)	-0.1%	2.8%
Gross profit	630	815	909	837	763	-8.8%	21.0%
Other income	45	27	29	21	45		
Total revenues	676	842	938	857	808	-5.8%	19.6%
SG&A	(415)	(376)	(402)	(395)	(449)	13.5%	8.2%
Share of profit : Associates & JVs	(0)	1	0	1	0		
Operating profit	261	467	537	463	359	-22.3%	37.7%
Finance costs	(15)	(15)	(14)	(7)	(13)	74.5%	-16.9%
Core profit before taxes	246	452	522	455	347	-23.9%	41.2%
Extra items	82	(7)	7	35	17		
Profit before income taxes	328	445	529	491	363	-25.9%	10.9%
Tax expense	(68)	(98)	(118)	(101)	(86)	-14.9%	26.4%
Net Profit	233	321	388	347	259	-25.3%	11.4%
Core Profit	151	328	381	312	243	-22.2%	60.9%
EBITDA (inc. Other income)	526	725	796	727	642	-11.7%	22.1%
Core EPS (Bt)	0.06	0.13	0.15	0.13	0.10	-18.2%	-31.2%

Statement of Financial Position

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	1,345	1,454	1,252	1,381	1,591
Total current assets	3,773	3,900	3,923	3,668	3,798
Total assets	17,375	17,432	17,451	17,323	17,486
Total current liabilities	2,924	2,586	2,967	2,935	2,840
Total liabilities	3,393	3,062	3,429	3,381	3,279
Issued and paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total shareholders' equity	14,027	14,371	14,022	13,943	14,207

Cash Flow Statement

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	328	445	529	491	363
Net cash from operating activities	598	635	454	885	708
Net cash from investing activities	(983)	(324)	(208)	(374)	(265)
Net cash from financing activities	(184)	(195)	(454)	(373)	(294)
Net increase (decrease) in cash	(569)	115	(209)	138	149

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	-8.9%	2.1%	5.7%	-7.0%	7.0%
Gross profit growth	-32.8%	1.8%	22.1%	-18.2%	21.0%
SG&A growth	6.1%	0.0%	3.6%	-5.1%	8.2%
EBITDA growth	-36.1%	5.3%	27.2%	-17.5%	22.1%
Core profit growth	-64.8%	2.9%	37.7%	-31.2%	60.9%
GPM-sales	22.8%	28.1%	30.1%	27.6%	25.8%
SG&A to sales	15.0%	12.9%	13.3%	13.0%	15.2%
Core profit margin	5.4%	11.2%	12.5%	10.2%	8.1%
Net IBD / Equity (x)	0.06	0.05	0.07	0.08	0.06
BV (Bt)	5.20	5.32	5.20	5.19	5.29
ROE (Core)	4.3%	9.2%	10.7%	8.9%	6.9%
ROA (Core)	3.5%	7.5%	8.7%	7.2%	5.6%

Key Assumptions

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
OPD Revenue Growth YoY	3%	4%	2%	-8%	-2%
IPD Revenue Growth YoY	-15%	-3%	-3%	-9%	3%
SSO Revenue Growth YoY	-16%	4%	17%	-6%	15%

Source : Company, LHSEC Estimates

BCH
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Revenue from sales	2,763	2,903	3,020	3,034	2,956
Cost of sales	(2,133)	(2,088)	(2,112)	(2,197)	(2,193)
Gross profit	630	815	909	837	763
Other income	45	27	29	21	45
Total revenues	676	842	938	857	808
SG&A	(415)	(376)	(402)	(395)	(449)
Share of profit : Associates & JVs	(0)	1	0	1	0
Operating profit	261	467	537	463	359
Finance costs	(15)	(15)	(14)	(7)	(13)
Core profit before taxes	246	452	522	455	347
Extra items	82	(7)	7	35	17
Profit before income taxes	328	445	529	491	363
Tax expense	(68)	(98)	(118)	(101)	(86)
Net Profit	233	321	388	347	259
Core Profit	151	328	381	312	243
EBITDA (inc. Other income)	526	725	796	727	642
Core EPS (Bt)	0.06	0.13	0.15	0.13	0.10

Statement of Financial Position

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	1,345	1,454	1,252	1,381	1,591
Total current assets	3,773	3,900	3,923	3,668	3,798
Total assets	17,375	17,432	17,451	17,323	17,486
Total current liabilities	2,924	2,586	2,967	2,935	2,840
Total liabilities	3,393	3,062	3,429	3,381	3,279
Issued and paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total shareholders' equity	14,027	14,371	14,022	13,943	14,207

Cash Flow Statement

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	328	445	529	491	363
Net cash from operating activities	598	635	454	885	708
Net cash from investing activities	(983)	(324)	(208)	(374)	(265)
Net cash from financing activities	(184)	(195)	(454)	(373)	(294)
Net increase (decrease) in cash	(569)	115	(209)	138	149

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	-8.9%	2.1%	5.7%	-7.0%	7.0%
Gross profit growth	-32.8%	1.8%	22.1%	-18.2%	21.0%
SG&A growth	6.1%	0.0%	3.6%	-5.1%	8.2%
EBITDA growth	-36.1%	5.3%	27.2%	-17.5%	22.1%
Core profit growth	-64.8%	2.9%	37.7%	-31.2%	60.9%
GPM-sales	22.8%	28.1%	30.1%	27.6%	25.8%
SG&A to sales	15.0%	12.9%	13.3%	13.0%	15.2%
Core profit margin	5.4%	11.2%	12.5%	10.2%	8.1%
Net IBD / Equity (x)	0.06	0.05	0.07	0.08	0.06
BV (Bt)	5.20	5.32	5.20	5.19	5.29
ROE (Core)	4.3%	9.2%	10.7%	8.9%	6.9%
ROA (Core)	3.5%	7.5%	8.7%	7.2%	5.6%

*Y2020 Proforma Statement

BCH
Statement of Comprehensive Income

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	11,729	11,725	11,913	12,434	13,133
Cost of sales	(8,116)	(8,527)	(8,589)	(8,834)	(9,442)
Gross profit	3,613	3,199	3,324	3,600	3,690
Other income	119	121	120	87	93
Total revenues	3,733	3,319	3,443	3,687	3,784
SG&A	(1,755)	(1,595)	(1,621)	(1,760)	(1,830)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	1,979	1,724	1,824	1,929	1,956
Finance costs	(95)	(55)	(50)	(59)	(57)
Core profit before taxes	1,883	1,669	1,774	1,870	1,899
Extra items	-	82	52	-	-
Profit before income taxes	1,883	1,752	1,826	1,870	1,899
Tax expense	(405)	(346)	(403)	(374)	(379)
Net Profit	1,406	1,282	1,314	1,367	1,393
Core Profit	1,406	1,200	1,262	1,367	1,393
EBITDA (inc. Other income)	2,922	2,722	2,889	3,069	3,195
Core EPS (Bt)	0.56	0.48	0.51	0.55	0.56

Statement of Financial Position

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	2,183	1,345	1,591	1,661	1,754
Total current assets	4,843	3,773	3,798	4,279	4,412
Total assets	17,731	17,375	17,486	18,347	19,274
Total current liabilities	3,505	2,878	2,840	2,901	3,066
Total liabilities	4,026	3,348	3,279	4,002	4,730
Issued and paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total shareholders' equity	13,704	14,027	14,207	14,367	14,559

Cash Flow Statement

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	1,883	1,752	1,826	1,870	1,899
Net cash from operating activities	3,842	1,391	2,526	2,147	2,720
Net cash from investing activities	(870)	(1,712)	(1,153)	(1,521)	(2,035)
Net cash from financing activities	(3,221)	(520)	(1,105)	(535)	(597)
Net increase (decrease) in cash	(249)	(841)	268	92	87

Key Financial Ratios

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-37.7%	0.0%	1.6%	4.4%	5.6%
Gross profit growth	-40.3%	-11.5%	3.9%	8.3%	2.5%
SG&A growth	-9.8%	-9.1%	1.7%	8.5%	4.0%
EBITDA growth	-43.3%	-6.8%	6.1%	6.2%	4.1%
Core profit growth	-57.1%	-14.7%	5.1%	8.4%	1.9%
GPM-sales	30.8%	27.3%	27.9%	29.0%	28.1%
SG&A to sales	15.0%	13.6%	13.6%	14.2%	13.9%
EBITDA margin	24.7%	23.0%	24.0%	24.5%	24.2%
Core profit margin	11.9%	10.1%	10.5%	10.9%	10.5%
Net IBD / Equity (x)	0.03	0.06	0.06	0.10	0.14
BV (Bt)	5.50	5.62	5.70	5.76	5.84
ROE (Core)	10.3%	8.7%	8.9%	9.6%	9.6%
ROA (Core)	7.5%	6.8%	7.2%	7.6%	7.4%

Source : Company, LHSEC Estimates

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า 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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ 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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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