



ณัฐกร ศรีทวี
Fundamental Analyst
☎ 02 055 5143
อนันต์ กันตพรพงษ์
Assistant Fundamental Analyst
☎ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

CHULARAT HOSPITAL PCL.

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

RATING	ADD	TARGET	1.91	UPSIDE	+29%	TICKER	CHG
CLOSE	1.48	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	11,000m	SECTOR	HEALTH

ลู่ฟื้นตัวหลังปัจจัยกดดันลดลง

- บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ 2569F เดิมโตระดับ Low-Mid Single Digit ค่อนข้างระมัดระวัง เน้นผู้ป่วยภาครัฐ (SSO และ สปสช.) ขณะที่ผู้ป่วยเงินสดคาดเติบโตจำกัดท่ามกลางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนภูมิรัฐศาสตร์ ด้านอัตรากำไรมีแนวโน้มปรับดีขึ้น จากการเน้นเคสซับซ้อนสูง รวมถึงการบริหารต้นทุน
- แนวโน้มกำไร 1Q69F คาดทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ โดยการเทียบฐานที่สูงของจำนวนผู้ติดเชื้อในหวัดใหญ่ เทียบทั้งรายปีและไตรมาส ทั้งนี้รายได้ QTD เดิมโตราว +4% YoY จากที่ผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคม ขณะที่ SG&A มีแนวโน้มลดลงหลังไม่มีการตั้งสำรองเหมือนใน 4Q68 และมี Tax saving
- ความเสี่ยงจาก SSO ลดลง บริษัทปรับสมมติฐานรายได้ภาวะเสี่ยงให้อนุรักษนิยมมากขึ้นเพื่อลดความผันผวนของการรับรู้รายได้ประกันสังคม ขณะที่เคสผ่าตัดกระเพาะภายใต้ SSO เริ่มฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป
- ปรับคำแนะนำเป็น "ทยอยสะสม" จากเดิมถือ หลังราคาหุ้นปรับลดลงสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มกำไรมีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ทั้งนี้ CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.05 บาท คิดเป็น Dividend Yield ที่ 2.9% โดยจะขึ้น XD วันที่ 6 พ.ค.69

ประเด็นการลงทุน

- บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2569F ระดับ Low-Mid Single Digit คาดแรงหนุนหลักมาจากผู้ป่วยภาครัฐ (SSO และ สปสช.) ขณะที่ผู้ป่วยเงินสดคาดเติบโตในระดับจำกัดท่ามกลางปัจจัยกดดันจากภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนบริหารต้นทุนต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา ทั้งด้านพลังงาน บุคลากร และการเพิ่มสัดส่วนเคสที่มีความซับซ้อนมากขึ้น เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไรสุทธิให้กลับไปที่ระดับ 12-13%
- การขยายบริการเฉพาะทางและโครงการในอนาคต บริษัทเห็นภาพพัฒนาศูนย์การแพทย์เฉพาะทางเพื่อเพิ่มความสามารถในการรักษา เช่น ศูนย์หัวใจ ศูนย์มะเร็ง และศูนย์โรคหลอดเลือดสมอง ซึ่งช่วยเพิ่มศักยภาพการรักษาผู้ป่วยโรคซับซ้อน ขณะที่โรงพยาบาลใหม่ในจังหวัดระยองจะช่วยเพิ่มศักยภาพการรองรับผู้ป่วยในอนาคต
- ผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลางในปัจจุบันยังอยู่ในระดับจำกัด แม้ความขัดแย้งในภูมิภาคจะยังคงดำเนินอยู่ แต่บริษัทระบุว่าปัจจุบันยังไม่พบการยกเลิกนัดหมายของผู้ป่วยต่างชาติ โดยผู้ป่วยตะวันออกกลางยังคงเข้ารับการรักษาตามนัดหมาย ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางเป็น 2% ของรายได้รวม
- ความเสี่ยงจากรายได้ประกันสังคมมีแนวโน้มลดลง บริษัทได้ปรับวิธีการประมาณการรายได้ภาวะเสี่ยงในบางรพ.(CH9 และ CH11) ให้อนุรักษนิยมมากขึ้น โดยใช้ค่าเฉลี่ยจาก 5 ปี เป็น 2 ปี เพื่อลดความผันผวนของการรับรู้รายได้ประกันสังคม ขณะที่เคสผ่าตัดกระเพาะจากประกันสังคมซึ่งหดตัวมากในปี 2568 (เหลือเพียง 7 เคส) เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยช่วงต้นปี 2569 มีการอนุมัติเคสเพิ่มเติมแล้วราว 20 เคส

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำเป็น "ทยอยสะสม" จากเดิม "ถือ" คงราคาเป้าหมาย 1.91 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC 8.7% , LTG 2% เทียบเท่า FY69 P/E 20x เท่ากับค่าเฉลี่ยของกลุ่มโรงพยาบาลในไทย ทั้งนี้ P/E ปัจจุบัน 15x จากราคาหุ้นปรับตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการมีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น การขยายบริการเฉพาะทาง และความเสี่ยงที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเปลี่ยนของนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาลลดลง; 4) ความเสี่ยงด้านการลงทุนโรงพยาบาลแห่งใหม่แล้วไม่ประสบความสำเร็จ; 5) เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	11,000
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	16,280
Estimated Free Float (%)	42.9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	13.43% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	34
YTD Turnover Ratio (%)	9.46%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.94 / 0.98
Constituent	SET/SET100FF/SET ESG/SET WB
Auditor	KPMG PHOONCHAI AUDIT CO., LTD.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	N.A.

ESG Scoring

SET ESG Ratings	A
ESG Book	52.78
Moody's	N.A.
MSCI	BBB
Refinitiv	71.58
S&P	36.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 28 Aug 25

น.ส. วรรณิศา พลัสสินทร์	18.1%
นาย อภิรมย์ ปัญญาผล	10.3%
นาง กอบกุล ปัญญาผล	8.0%
นาย ณวัฒน์ รัตพันธ์ขันธ์	7.1%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	4.4%
คุณหญิง มีนมา สวัสดิ์ตระกูล	3.6%
นาย เกรียงศักดิ์ พลัสสินทร์	3.4%
นาง สุวิมล อธิ์กิจ	2.6%
DBS BANK LTD. FOR CLIENT AC SG1400387203	2.6%
นาย กำพล พลัสสินทร์	2.3%
BBHSL NOMINEES LIMITED	1.9%
LGT BANK (SINGAPORE) LTD	1.8%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	7,730	8,237	8,347	8,838	9,408
EBITDA (Btm)	1,830	1,797	1,768	1,878	2,085
Core Profit (Btm)	1,046	965	929	1,058	1,065
Net Profit (Btm)	1,046	965	929	1,058	1,065
EPS (Bt) (Core)	0.10	0.09	0.08	0.10	0.10
EPS Growth (%)	-62.4%	-7.7%	-3.7%	13.9%	0.6%
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.07	0.07	0.08
P/E (x)	15.6	16.9	17.5	15.4	15.3
D/P (%)	6.4%	4.7%	4.7%	4.6%	5.2%
BV (Bt)	0.72	0.74	0.75	0.78	0.80
P/B (x)	2.1	2.0	2.0	1.9	1.8
ROE (%)	13.2%	12.0%	11.3%	12.6%	12.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

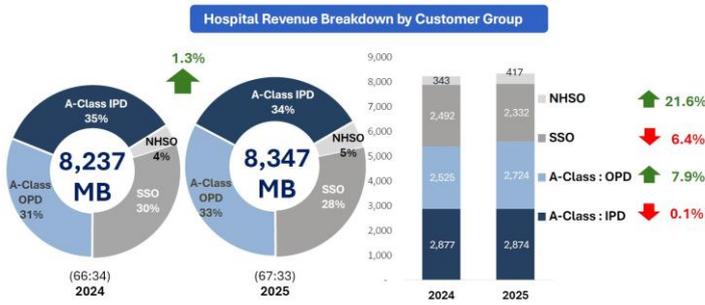
BUSINESS DESCRIPTION

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชน มีสาขารวม 15 แห่ง ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการบริเวณรอบสนามบินสุวรรณภูมิ จังหวัดกรุงเทพมหานครและจังหวัดระยอง จังหวัดสมุทรปราการครอบคลุมไปถึงจังหวัดในภาคตะวันออก

DIVIDEND POLICY

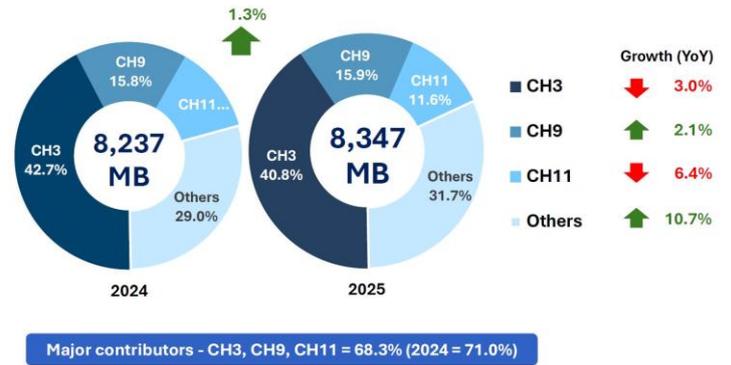
ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ หลังหักเงินสำรองตามกฎหมายและเงินสำรองอื่นๆแล้ว

Figure 1 : Hospital Revenue breakdown by Group



Source: Company

Figure 2 : Hospital Revenue breakdown by Branch



Source: Company

Figure 3 : International Medical Center



Source: Company

Figure 4 : SSO Patient



Source: Company

Figure 5 : OPD Utilization rate



Source: Company

Figure 6 : IPD Utilization rate



Source: Company

Figure 7 : Expansion Project

Branch	2025 Existing Beds	2025-2029 Additional Beds
1. Chularat 1 Suvarnabhumi	26	-
2. Chularat 3 International	237	100 (2027)
3. Chularat 5	26	-
4. Chularat 9 Airport	139	100 (TBC)
5. Chularat 11 International	141	-
6. Chularat Cholvajae	56	-
7. Chularat Rayong	50	-
8. CHG Rayong	-	200 (2027)
9. Chularat 304 International	118	-
10. Ruampat Chachoengsao (RPC)	59	71+ (1H26)*
11. Chularat Mae Sot	59 (Opened in 2Q23)	59+ (TBC)
12. Chularat Medical Center	27 (Opened in 3Q24)	-
Total	938	700+ 1,700+

* Updated on 2 March 2026

Source: Company

Figure 8 : 5 Year Growth Plan

Heart Center

- CH3, CH304, CH Mae Sot
- Sirindhorn Hospital (2021-2029)
- Samutprakarn Hospital (2021-2027)
- Rayong Hospital (2022-2025)

International Patients

- Arab customers
- CLMV customers

New Product

- Non-Invasive Cancer Screening
- Hyperbaric Oxygen Therapy
- Nuclear Medicine

Capacity Increase

- RPC (2026)
- CHG Rayong (2027)
- CH3 (2027)
- CH Mae Sot (TBC)

New Business

- Startups (Mercury & Arin Care)
- Century Care (Elderly Care)
- Wellness Center (TBC)

Source: Company

CHG Statement of Comprehensive Income					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	7,730	8,237	8,347	8,838	9,408
Cost of sales	(5,631)	(6,068)	(5,974)	(6,310)	(6,746)
Gross profit	2,100	2,169	2,373	2,528	2,662
Other income	293	258	81	85	82
Total revenues	2,392	2,427	2,454	2,613	2,744
SG&A	(1,003)	(1,127)	(1,192)	(1,304)	(1,290)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	1,370	1,280	1,249	1,291	1,437
Finance costs	(24)	(35)	(28)	(24)	(54)
Core profit before taxes	1,346	1,245	1,222	1,267	1,383
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	1,346	1,245	1,222	1,267	1,383
Tax expense	(279)	(267)	(251)	(179)	(280)
Net Profit	1,046	965	929	1,058	1,065
Core Profit	1,046	965	929	1,058	1,065
EBITDA (inc. Other income)	1,830	1,797	1,768	1,878	2,085
Core EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.10	0.10

Statement of Financial Position					
Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,399	1,692	1,768	1,844	1,978
Total current assets	4,046	4,095	3,814	4,219	4,396
Total assets	10,264	10,387	10,239	11,420	12,402
Total current liabilities	1,485	1,468	1,228	1,370	1,311
Total liabilities	2,333	2,256	1,979	2,880	3,558
Issued and paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total shareholders' equity	7,931	8,130	8,260	8,597	8,844

Cash Flow Statement					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	1,346	1,245	1,222	1,267	1,383
Net cash from operating activities	1,919	1,685	1,554	1,462	1,648
Net cash from investing activities	(1,437)	(570)	(639)	(1,345)	(1,436)
Net cash from financing activities	(1,041)	(822)	(722)	16	(135)
Net increase (decrease) in cash	(559)	292	193	132	77

Key Financial Ratios					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-23.5%	6.6%	1.3%	5.9%	6.4%
Gross profit growth	-50.0%	3.3%	9.4%	6.5%	5.3%
SG&A growth	7.2%	12.4%	5.8%	9.4%	-1.0%
EBITDA growth	-53.7%	-1.8%	-1.6%	6.2%	11.0%
Core profit growth	-62.4%	-7.7%	-3.7%	13.9%	0.6%
GPM-sales	27.2%	26.3%	28.4%	28.6%	28.3%
SG&A to sales	13.0%	13.7%	14.3%	14.8%	13.7%
EBITDA margin	22.8%	21.2%	21.0%	21.0%	22.0%
Core profit margin	13.0%	11.4%	11.0%	11.9%	11.2%
Net IBD / Equity (x)	0.09	0.09	0.07	0.16	0.22
BV (Bt)	0.72	0.74	0.75	0.78	0.80
ROE (Core)	13.2%	12.0%	11.3%	12.6%	12.2%
ROA (Core)	10.2%	9.3%	9.0%	9.8%	8.9%

Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
OPD Revenue Growth	-14.7%	6.9%	7.8%	4.0%	4.0%
IPD Revenue Growth	11.4%	8.0%	-0.1%	4.5%	5.1%
SSO Revenue Growth	14.5%	1.2%	-6.4%	8.2%	9.2%
NHSO Revenue Growth	-91.3%	40.7%	21.6%	14.9%	14.9%
Service Mix (%)					
OPD Revenue	31%	31%	33%	32%	31%
IPD Revenue	34%	35%	34%	34%	34%
SSO Revenue	32%	30%	28%	29%	29%
NHSO Revenue	3.2%	4.2%	5.0%	5.4%	5.9%

Source : Company, LHSEC Estimates

CHG Statement of Comprehensive Income					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Revenue from sales	1,921	1,988	2,012	2,142	2,205
Cost of sales	(1,500)	(1,438)	(1,464)	(1,507)	(1,564)
Gross profit	421	549	548	636	641
Other income	20	32	17	14	19
Total revenues	442	581	565	649	660
SG&A	(302)	(277)	(281)	(285)	(349)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	132	302	281	362	305
Finance costs	(8)	(8)	(7)	(7)	(6)
Core profit before taxes	124	294	274	355	299
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	124	294	274	355	299
Tax expense	(32)	(61)	(56)	(72)	(62)
Net Profit	92	225	208	272	224
Core Profit	92	225	208	272	224
EBITDA (inc. Other income)	265	427	410	493	440
Core EPS (Bt)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02

Statement of Financial Position					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	1,692	1,940	1,500	1,971	1,768
Total current assets	4,095	4,270	3,845	3,961	3,814
Total assets	10,321	10,569	10,163	10,307	10,189
Total current liabilities	1,468	1,523	1,488	1,592	1,228
Total liabilities	2,256	2,271	2,206	2,280	1,979
Issued and paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total shareholders' equity	8,130	8,363	8,020	8,083	8,260

Cash Flow Statement					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	124	294	274	355	299
Net cash from operating activities	263	392	322	814	141
Net cash from investing activities	(158)	(108)	(166)	(89)	(305)
Net cash from financing activities	(32)	(36)	(595)	(254)	(39)
Net increase (decrease) in cash	72	248	(439)	471	(203)

Key Financial Ratios					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	-9.5%	-1.7%	1.3%	-7.2%	14.8%
Gross profit growth	-22.4%	0.6%	20.5%	-15.1%	52.1%
SG&A growth	24.5%	-1.9%	5.2%	2.8%	15.6%
EBITDA growth	-45.9%	-9.5%	5.8%	-26.9%	65.8%
Core profit growth	-66.6%	-14.6%	7.5%	-34.7%	144.9%
GPM-sales	21.9%	27.6%	27.2%	29.7%	29.1%
SG&A to sales	15.7%	13.9%	14.0%	13.3%	15.8%
Core profit margin	4.7%	11.2%	10.2%	12.6%	10.1%
Net IBD / Equity (x)	0.08	0.07	0.07	0.07	0.07
BV (Bt)	0.70	0.72	0.69	0.70	0.71
ROE (Core)	4.5%	10.9%	10.1%	13.5%	11.0%
ROA (Core)	3.5%	8.6%	8.0%	10.6%	8.8%

Key Assumptions					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
OPD Revenue Growth	0.5%	0.3%	5.5%	13.1%	12.3%
IPD Revenue Growth	-1.3%	-3.0%	-0.1%	-4.8%	8.4%
SSO Revenue Growth	-26.7%	-3.4%	-5.2%	-24.9%	16.9%
NHSO Revenue Growth	8.4%	28.3%	-18.0%	4.3%	0.0%
Service Mix (%)					
OPD Revenue	34%	31%	33%	34%	33%
IPD Revenue	36%	34%	35%	35%	34%
SSO Revenue	26%	30%	28%	27%	27%
NHSO Revenue	4%	5%	5%	4%	6%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไลฟ์เนซเชี่ยล 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

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 ควรจับตาใกล้ชิด/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

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