

PRARAM 9 Hospital PCL.

บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	25.00	UPSIDE	+51%	TICKER	PR9
CLOSE	16.50	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	786m	SECTOR	HEALTH

คาดการณ์ 1Q69F ลดลงทั้ง YoY และ QOQ

- **คาดการณ์ 1Q69F ที่ 197 ลบ. (-2% YoY, และ -9% QoQ)** มาจากต้นทุนการขยายเพื่อรองรับการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการโตของรายได้ และมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเพิ่มสินค้าคงคลังเพื่อลดความเสี่ยงในการขาดแคลนเวชภัณฑ์ราว 5 ลบ. อันเป็นผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- **แนวโน้ม 2Q69F เราคาดว่าจะยังชะลอตัว YoY แต่จะฟื้นตัว QoQ** ได้จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยกลุ่มตะวันออกกลางหลังเทศกาลรอมฎอน และ Pent-up demand หลังมีการทยอยกลับมาเปิดน่านฟ้าทำให้ผู้ป่วยสามารถเดินทางได้ รวมถึงค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเพิ่มสินค้าคงคลังที่ลดลง
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** หลังราคาหุ้นปรับลงมาราว 15% เทียบช่วงก่อนเกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเรามองว่าราคาได้ซึมซับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวไปแล้ว โดยคาดหวังการฟื้นตัวของราคาหุ้น หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลายก่อนช่วง high season ใน 3Q69F

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ 1Q69F ลดลงทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ระดับ 197 ลบ. (-2%YoY, -9%QoQ)** ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ YoY มาจากต้นทุนการขยายเพื่อรองรับการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นมากกว่าการโตของรายได้ และการมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเพิ่มสินค้าคงคลังเพื่อลดความเสี่ยงในการขาดแคลนเวชภัณฑ์ราว 5 ลบ. อันเป็นผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยมีประเด็นสำคัญ คือ
 - **คาดการณ์รายได้ที่ 1.28 พันลบ. เพิ่มขึ้น +3% YoY แต่ลดลง -8%QoQ** ตามปัจจัยฤดูกาลจากการเข้าสู่ช่วง low season ของผู้ป่วยตะวันออกกลางจากเทศกาลรอมฎอน ขณะที่การเพิ่มขึ้น YoY เป็นการเติบโตของรายได้ทั้งผู้ป่วยในประเทศ +1% YoY แม้มีฐานสูงจากโรคระบาดในปีก่อน และผู้ป่วยต่างประเทศ +9% YoY จากกลุ่มตะวันออกกลาง และเมียนมา ชดเชยการลดลงของผู้ป่วยกัมพูชา และจีนได้
 - **คาดการณ์กำไรขั้นต้นดีขึ้น +3% YoY, -9% QoQ** โดยบริษัทลงทุน (บุคลากร และอุปกรณ์ทางการแพทย์) เพื่อรองรับการขยายตัวของผู้ป่วยต่างชาติ ก่อนได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางทำให้การเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติชะลอตัวลง ส่งผลให้ต้นทุนเพิ่มมากกว่าการเติบโตของรายได้
 - **SG&A คาดเพิ่มขึ้น +8% YoY, -8% YoY** มาจากการมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเพิ่มสินค้าคงคลังเพื่อลดความเสี่ยงในการขาดแคลนเวชภัณฑ์ราว 5 ลบ. ส่งผลให้ EBITDA Margin อ่อนตัวลงอยู่ที่ 25.7% จาก 26% ใน 1Q68
- **แนวโน้ม 2Q69F เราคาดว่าจะยังชะลอตัว YoY แต่จะฟื้นตัว QoQ** จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยกลุ่มตะวันออกกลางหลังสิ้นสุดเทศกาลรอมฎอน และ Pent-up demand หลังมีการทยอยกลับมาเปิดน่านฟ้าทำให้ผู้ป่วยสามารถเดินทางได้ รวมถึงการเกิดค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากการเพิ่มสินค้าคงคลังที่ลดลง

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 25.0 บ.** ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 8.6% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 22x จาก P/E ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 15x หลังราคาหุ้นปรับลงมาราว 15% เทียบช่วงก่อนเกิดความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยเรามองว่าราคาได้ซึมซับผลกระทบจากสถานการณ์ดังกล่าวไปแล้ว โดยคาดหวังการฟื้นตัวของราคาหุ้น หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลายก่อนช่วง high season ใน 3Q69F

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การท่องเที่ยวในประเทศที่ลดลง; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทย; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาล; 4) การชำระหนี้จากสถาบันทูตนาขึ้นมีโอกาสดังตั้งสำรองหนี้สูง; 5) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบภาคครัว; 6) เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	786
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	14,704
Estimated Free Float (%)	58.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.62% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	65
YTD Turnover Ratio (%)	33%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.74 / 0.91
Constituent	SET / SET100 / SET100FF / SET ESG/SETWB
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	65.97
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS

คุณหญิง พงมาน ลาภทงศ์	37.27%
บริษัท ไทยเอ็นวีรด์ จำกัด	3.47%
กองทุนรวม วายกัณฑ์หนึ่ง	2.86%
นาย เสถียร สุประเสริฐ	1.34%
นาย ประเสริฐ ไชยวัชรกุล	1.27%
นาย วิฑูรย์ มารีจิกกุล	1.18%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทีเอสโคโนลาสแควร์ร่วมทุน ซึ่งจดทะเบียน	0.99%
BBHSL NOMINEES LIMITED	0.82%
กองทุนเปิด บัวหลวงทศไทยเพื่อความยั่งยืน	0.76%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เค มาสเตอร์ ฟูล พันด์ ซึ่งจดทะเบียน	0.73%
น.ส. แพททองธาร อินวัตร	0.66%
น.ส. พันทองทา อินวัตร คุณากรวงศ์	0.64%

FORECASTS & VALUATION

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	4,202	4,635	5,277	5,747
EBITDA (Btm)	989	1,181	1,327	1,478
Core Profit (Btm)	558	713	823	900
Net Profit (Btm)	572	713	823	900
EPS (Bt) (Core)	0.71	0.91	1.05	1.14
EPS Growth (%)	-1.7%	27.8%	15.4%	9.3%
DPS (Bt)	0.30	0.45	0.50	0.63
P/E (x)	23.3	18.2	15.8	14.4
D/P (%)	1.8%	2.7%	3.0%	3.8%
BV (Bt)	6.46	6.92	7.47	7.99
P/B (x)	2.6	2.4	2.2	2.1
ROE (%)	11.4%	13.6%	14.5%	14.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลพระรามเก้า"

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมยและข้อบังคับของบริษัท

Figure 1 : 1Q69F Preview

PR9

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	1,239	1,277	1,364	1,397	1,279	-8.4%	3.3%
Cost of sales	(785)	(812)	(866)	(884)	(814)	-7.9%	3.7%
Gross profit	454	465	498	513	466	-9.2%	2.5%
Other income	26	34	33	24	26	8.3%	0.0%
Total revenues	480	499	531	537	492	-8.4%	2.4%
SG&A	(227)	(268)	(270)	(267)	(245)	-8.2%	7.8%
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-		
Operating profit	253	231	261	270	246	-8.6%	-2.5%
Finance costs	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	0.0%	244.5%
Core profit before taxes	253	230	261	269	246	-8.6%	-2.6%
Extra items	-	-	-	-	-		
Profit before income taxes	253	230	261	269	246	-8.6%	-2.6%
Tax expense	(52)	(48)	(37)	(52)	(49)	-6.2%	-5.7%
Net Profit	200	182	223	217	197	-9.2%	-1.8%
Core Profit	200	182	223	217	197	-9.2%	-1.8%
EBIT DA (inc. Other income)	329	307	340	352	329	-6.4%	0.2%
Core EPS (Bt)	0.25	0.23	0.28	0.28	0.25	-9.2%	-1.8%

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F
Sales growth	15.7%	17.9%	11.3%	11.3%	3.3%
Gross profit growth	27.5%	32.8%	11.9%	16.9%	2.5%
SG&A growth	25.2%	31.6%	27.4%	11.2%	7.8%
EBIT DA growth	21.1%	22.4%	1.1%	12.5%	0.2%
Core profit growth	26.3%	28.6%	7.4%	5.0%	-1.8%
GPM-sales	36.7%	36.4%	36.5%	36.7%	36.4%
SG&A to sales	18.4%	21.0%	19.8%	19.1%	19.2%
Core profit margin	15.8%	13.9%	16.0%	15.3%	15.1%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV (Bt)	7.17	7.15	7.40	7.47	0.00
ROE (Core)	14.5%	12.9%	15.6%	14.8%	26.8%
ROA (Core)	12.3%	11.0%	13.1%	12.4%	22.4%

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26F
Thai Patients Revenue growth YoY	3%	2%	-3%	5%	1%
Inter Patients Revenue growth YoY	88%	109%	77%	36%	9%

Revenue by Nationality

Thai	75%	73%	72%	76%	74%
Non-Thai	25%	27%	28%	24%	26%

Source : Company, LHSEC Estimates

PR9

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	4,202	4,635	5,277	5,747	6,210
Cost of sales	(2,820)	(3,045)	(3,346)	(3,667)	(3,931)
Gross profit	1,382	1,590	1,930	2,081	2,279
Other income	81	110	116	120	123
Total revenues	1,463	1,700	2,046	2,200	2,402
SG&A	(774)	(837)	(1,032)	(1,092)	(1,169)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	689	863	1,014	1,108	1,234
Finance costs	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)
Core profit before taxes	689	862	1,013	1,108	1,233
Extra items	14	-	-	-	-
Profit before income taxes	703	862	1,013	1,108	1,233
Tax expense	(131)	(149)	(191)	(208)	(247)
Net Profit	572	713	823	900	987
Core Profit	558	713	823	900	987
EBITDA (inc. Other income)	989	1,181	1,327	1,478	1,616
Core EPS (Bt)	0.71	0.91	1.05	1.14	1.25

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,751	395	661	719	994
Total current assets	2,251	2,658	3,363	3,594	4,077
Total assets	5,910	6,399	7,027	7,587	7,955
Total current liabilities	632	758	880	925	998
Total liabilities	830	961	1,152	1,308	1,233
Issued and paid-up share capital	786	786	786	786	786
Total shareholders' equity	5,080	5,439	5,876	6,279	6,721

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	703	862	1,013	1,108	1,233
Net cash from operating activities	1,265	1,592	1,880	1,948	2,132
Net cash from investing activities	(1,113)	(97)	(176)	(136)	(136)
Net cash from financing activities	(266)	(509)	(352)	(260)	(630)
Net increase (decrease) in cash	(114)	986	1,352	1,552	1,366

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	2.3%	10.3%	13.8%	8.9%	8.0%
Gross profit growth	-0.1%	15.1%	21.4%	7.8%	9.5%
SG&A growth	5.2%	8.2%	23.3%	5.8%	7.0%
EBITDA growth	-1.6%	19.4%	12.4%	11.4%	9.3%
Core profit growth	-1.7%	27.8%	15.4%	9.3%	9.7%
GPM-sales	32.9%	34.3%	36.6%	36.2%	36.7%
SG&A to sales	18.4%	18.1%	19.6%	19.0%	18.8%
EBITDA margin	23.1%	24.9%	24.6%	25.2%	25.5%
Core profit margin	13.0%	15.0%	15.3%	15.3%	15.6%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00
BV (Bt)	6.46	6.92	7.47	7.99	8.55
ROE (Core)	11.4%	13.6%	14.5%	14.8%	15.2%
ROA (Core)	9.7%	11.6%	12.3%	12.3%	12.7%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
IPD per visits growth	-19%	10%	5%	3%	3%
OPD per visits growth	29%	0%	-1%	3%	3%
IPD patients Volume growth	-13%	1%	15%	7%	5%
IPD per visits growth	14%	10%	9%	5%	5%
Selling Expense per revenue	3%	3%	5%	5%	5%

Source : Company, LHSEC Estimates

PR9

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Revenue from sales	1,255	1,239	1,277	1,364	1,397
Cost of sales	(817)	(785)	(812)	(866)	(884)
Gross profit	439	454	465	498	513
Other income	36	26	34	33	24
Total revenues	475	480	499	531	537
SG&A	(240)	(227)	(268)	(270)	(267)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	235	253	231	261	270
Finance costs	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	(0.3)
Core profit before taxes	234	253	230	261	269
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	234	253	230	261	269
Tax expense	(28)	(52)	(48)	(37)	(52)
Net Profit	207	200	182	223	217
Core Profit	207	200	182	223	217
EBITDA (inc. Other income)	313	329	307	340	352
Core EPS (Bt)	0.26	0.25	0.23	0.28	0.28

Statement of Financial Position

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	395	411	811	1,390	661
Total current assets	2,658	2,991	3,005	3,408	3,363
Total assets	6,399	6,611	6,648	6,970	7,027
Total current liabilities	758	761	809	883	880
Total liabilities	960	972	1,019	1,144	1,144
Issued and paid-up share capital	786	786	786	786	786
Total shareholders' equity	5,439	5,639	5,624	5,816	5,876

Cash Flow Statement

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	234	253	230	261	269
Net cash from operating activities	313	329	307	339	352
Net cash from investing activities	(401)	(284)	289	364	(733)
Net cash from financing activities	(118)	(2)	(197)	(3)	(157)
Net increase (decrease) in cash	(206)	42	399	701	(538)

Key Financial Ratios

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	6.9%	15.7%	17.9%	11.3%	11.3%
Gross profit growth	5.9%	27.5%	32.8%	11.9%	16.9%
SG&A growth	14.9%	25.2%	31.6%	27.4%	11.2%
EBITDA growth	1.2%	21.1%	22.4%	1.1%	12.5%
Core profit growth	9.3%	26.3%	28.6%	7.4%	5.0%
GPM-sales	34.9%	36.7%	36.4%	36.5%	36.7%
SG&A to sales	19.1%	18.4%	21.0%	19.8%	19.1%
Core profit margin	16.0%	15.8%	13.9%	16.0%	15.3%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV (Bt)	6.92	7.17	7.15	7.40	7.47
ROE (Core)	15.3%	14.5%	12.9%	15.6%	14.8%
ROA (Core)	13.0%	12.3%	11.0%	13.1%	12.4%

Key Assumptions

Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Thai Patients Revenue growth YoY	0%	3%	2%	-3%	5%
Inter Patients Revenue growth YoY	51%	88%	109%	77%	36%
Revenue by Nationality					
Thai	80%	75%	73%	72%	76%
Non-Thai	20%	25%	27%	28%	24%

Source : Company, LHSEC Estimates

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 อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 และขาดปัจจัยสนับสนุนเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

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 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

		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 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 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




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) 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