



THAILAND | COMPANY FOCUS

SRIVICHAIVEJVIVAT PCL.

บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

ณัฐกร ศรีภูมิ

Fundamental Analyst

☎ 02 055 5143

อีเมล: gnt.pongphong@lhsec.com

Assistant Fundamental Analyst

☎ 02 055 5139

RATING	BUY	TARGET	10.40	UPSIDE	+20%	TICKER	VIH
CLOSE	8.60	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	628m	SECTOR	HEALTH

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	619
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	5,320
Estimated Free Float (%)	27.5%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0.82% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	2
YTD Turnover Ratio (%)	0.73%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.32 / 0.78
Constituent	SET / sSET
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

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

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 16 Mar 26

บริษัท มีมีทีวี เอ็ดเวิร์ด จำกัด	19.70%
นาย มนวิทย์ วรเศรษฐ์	16.21%
นาง พัทธ วัฒนพานิช	14.46%
นาง รังสิมา วณิชศักดิ์เดชา	14.46%
น.ส. พัชรพรรณ วรเศรษฐ์	4.83%
นาย สกาทพร งามเรืองพงศ์	1.66%
นาง ศรินดา ธนารัตน์	1.14%
รศ.ดร.นพ. วิชัย วรเศรษฐ์	0.85%
นาย ธงชัย วชิรโรจน์ไพศาล	0.74%
นาย พงษ์ วัฒนพานิช	0.70%
นาย มงคล วณิชศักดิ์เดชา	0.70%
นาย ธนพงษ์ วชิรโรจน์ไพศาล	0.70%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales (Btm)	2,734	2,810	3,062	3,283
EBITDA (Btm)	539	579	734	816
Core Profit (Btm)	284	314	436	488
Net Profit (Btm)	284	314	436	488
EPS (Bt) (Core)	0.50	0.52	0.72	0.79
EPS Growth (%)	-59.2%	3.8%	38.7%	10.0%
DPS (Bt)	0.45	0.19	0.25	0.40
P/E (x)	17.3	16.7	12.0	10.9
D/P (%)	5.2%	2.2%	2.9%	4.7%
BV (Bt)	5.32	5.78	6.39	6.81
P/B (x)	1.6	1.5	1.3	1.3
ROE (%)	9.4%	9.6%	11.8%	12.0%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลทั่วไป-ทุติยภูมิ มีรพ.ในกลุ่ม 4 โรงพยาบาล
1)รพ.วิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ออมบอย 2)รพ.วิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล
ขอนแก่น 3)รพ.วิชัยเวช อินเตอร์เนชั่นแนล สมุทรสาคร
และ 4)รพ.วิชัยเวช เอกพลาซ่า

DIVIDEND POLICY

นโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50
ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้และหักสำรองต่างๆ ทุกประเภท
ตามที่กฎหมายกำหนด โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ

คาดการณ์ 1Q69F ทรงตัว YoY ลด QoQ

- **คาดการณ์รายได้สุทธิ 1Q69F ที่ 100 ลบ. (+1% YoY, -12% QoQ) ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ YoY ทรงตัวได้แม้เทียบฐานสูงจากไตรมาสก่อน** จากการเติบโตของรายได้ทั้งในกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป และโครงการภาครัฐ
- **แนวโน้ม 2Q69F คาดกำไรเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล** ส่วนการเติบโต YoY มาจากการขยายตัวของศูนย์เฉพาะทาง และศูนย์ตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ และการบริหารทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ช่วยรักษาอัตรากำไรให้สามารถทรงตัวในระดับสูง
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากความสามารถในการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ การขยายโรงพยาบาลแห่งใหม่เพื่อรองรับการเติบโตระยะยาว และการมีฐานผู้ป่วยในพื้นที่ที่แข็งแกร่งทำให้มีความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่จำกัด ทั้งนี้ VIH จะรายงานผลการดำเนินงาน 1Q69F ในวันที่ 15 พ.ค.69**

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์รายได้สุทธิ 1Q69F อยู่ที่ 100 ล้านบาท (+1% YoY และ -12% QoQ)** มาจากการเติบโตของรายได้โรงพยาบาล ขณะที่การบริหารจัดการต้นทุนที่ดีต่อเนื่อง ช่วยรักษาอัตรากำไรได้ในระดับสูง มีประเด็นสำคัญ คือ
 - **รายได้โรงพยาบาลเติบโต +4% YoY, -10% QoQ** เป็นการเติบโตทั้งกลุ่มผู้ป่วยทั่วไป +3% YoY จากการขยายตัวของศูนย์การแพทย์เฉพาะทาง โดยเฉพาะศูนย์หัวใจ ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน จากเงื่อนไขการเข้ารับการรักษาที่เข้มงวดขึ้น ด้วยการขยายฐานไปยังกลุ่มลูกค้าทั่วไปมากขึ้น และจากการเติบโตของรายได้การตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ด้วย ขณะที่รายได้กลุ่มโครงการภาครัฐ คาดเติบโต 6% YoY เป็นไปตามภาพอุตสาหกรรมของผู้ป่วยประกันสังคม
 - **กำไรขั้นต้น +4% YoY, -12% QoQ** เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของรายได้ และสัดส่วนรายได้ตามกลุ่มลูกค้าที่คาดว่าจะใกล้เคียง 1Q68 คือ รายได้ผู้ป่วยทั่วไป 75% และ รายได้โครงการภาครัฐที่ 25% ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวที่ 27% เท่ากับ 1Q68
 - **ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลด +4% YoY, -12% QoQ** โดยการควบคุมต้นทุนได้ดีอย่างต่อเนื่องช่วยลดผลกระทบต่อกำไรจากการไม่มีการปรับลดค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองคดีความที่สิ้นสุดเทียบกับ 1Q68 ส่งผลให้ EBITDA Margin อยู่ที่ระดับ 23.9% ปรับตัวดีขึ้นจาก 23.8% และ 23.6% ใน 1Q68 และ 4Q68 ตามลำดับ
- **แนวโน้ม 2Q69F คาดกำไรยังเติบโต YoY แต่ลดลง QoQ** ตามปัจจัยฤดูกาล ส่วนการเติบโต YoY มาจากการขยายตัวของศูนย์เฉพาะทาง และศูนย์ตรวจสุขภาพเคลื่อนที่ และการบริหารทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ช่วยหนุนรักษาอัตรากำไรให้สามารถทรงตัวในระดับสูง

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ"** ด้วยราคาเป้าหมาย 10.4 บาท ด้วยวิธี DCF เทียบเท่า FY69F P/E 13.5x จากปัจจุบัน 11x จากความสามารถในการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ การขยายโรงพยาบาลแห่งใหม่เพื่อรองรับการเติบโตระยะยาว และการมีฐานผู้ป่วยในพื้นที่ที่แข็งแกร่งทำให้มีความเสี่ยงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่จำกัด ทั้งนี้ VIH จะรายงานผลการดำเนินงาน 1Q69F ในวันที่ 15 พ.ค.69

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1)การเปลี่ยนแปลงของนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ; 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้าชาวไทยกระทบจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวช้า; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาลลดลง; 4) ความเสี่ยงด้านการลงทุนก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่แล้วผลประกอบการไม่เป็นไปตามคาด

Figure 1 : 1Q69F Preview

VIH

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	700	725	826	811	730	-9.9%	4.3%
Cost of sales	(511)	(536)	(588)	(586)	(533)	-9.0%	4.4%
Gross profit	189	190	238	225	197	-12.2%	4.2%
Other income	11	13	9	12	12	4.0%	-5.7%
Total revenues	200	203	247	237	209	-11.8%	4.3%
SG&A	(78)	(81)	(86)	(94)	(82)	-12.2%	5.1%
Share of profit : Associates & JVs							
Operating profit	122	121	161	143	127	-11.6%	3.8%
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	15.3%	-11.7%
Core profit before taxes	121	120	160	142	125	-11.8%	3.9%
Extra items							
Profit before income taxes	121	120	160	142	125	-11.8%	3.9%
Tax expense	(22)	(23)	(33)	(28)	(25)	-11.3%	15.3%
Net Profit	99	97	127	113	100	-11.9%	1.4%
Core Profit	99	97	127	113	100	-11.9%	1.4%
EBITDA (inc. Other income)	167	167	209	191	174	-8.8%	4.6%
Core EPS (Bt)	0.16	0.16	0.21	0.19	0.16	-11.9%	1.4%

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	5.2%	6.8%	12.6%	10.7%	4.3%
Gross profit growth	15.8%	15.0%	27.8%	23.4%	4.2%
SG&A growth	-2.4%	3.0%	7.1%	-17.6%	5.1%
EBITDA growth	23.2%	19.2%	28.4%	49.0%	4.6%
Core profit growth	36.9%	24.9%	37.0%	89.4%	1.4%
GPM-sales	27.0%	26.1%	28.8%	27.7%	27.0%
SG&A to sales	11.2%	11.2%	10.4%	11.6%	11.3%
Core profit margin	13.9%	13.1%	15.2%	13.8%	13.5%
ROE (Core)	11.0%	10.8%	14.1%	12.0%	10.3%
ROA (Core)	9.6%	9.4%	12.2%	10.4%	9.0%

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
General Revenue growth YoY	4%	6%	12%	5%	3%
SSO Revenue growth YoY	14%	9%	11%	29%	6%

Source : Company, LHSEC Estimates

VIH Statement of Comprehensive Income					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	2,734	2,810	3,062	3,283	3,595
Cost of sales	(2,062)	(2,114)	(2,221)	(2,370)	(2,641)
Gross profit	671	696	841	913	955
Other income	29	44	46	49	54
Total revenues	701	741	887	962	1,008
SG&A	(337)	(341)	(339)	(346)	(407)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	364	400	548	615	601
Finance costs	(10)	(6)	(4)	(4)	(22)
Core profit before taxes	354	394	543	611	579
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	354	394	543	611	579
Tax expense	(69)	(79)	(106)	(122)	(116)
Net Profit	284	314	436	488	462
Core Profit	284	314	436	488	462
EBITDA (inc. Other income)	539	579	734	816	877
Core EPS (Bt)	0.50	0.52	0.72	0.79	0.74

VIH Statement of Comprehensive Income					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Revenue from sales	732	700	725	826	811
Cost of sales	(550)	(511)	(536)	(588)	(586)
Gross profit	182	189	190	238	225
Other income	14	11	13	9	12
Total revenues	196	200	203	247	237
SG&A	(114)	(78)	(81)	(86)	(94)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	82	122	121	161	143
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit before taxes	81	121	120	160	142
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	81	121	120	160	142
Tax expense	(21)	(22)	(23)	(33)	(28)
Net Profit	60	99	97	127	113
Core Profit	60	99	97	127	113
EBITDA (inc. Other income)	128	167	167	209	191
Core EPS (Bt)	0.10	0.16	0.16	0.21	0.19

Statement of Financial Position					
Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	822	1,042	807	918	948
Total current assets	1,368	1,736	2,080	2,322	2,426
Total assets	3,619	4,116	4,477	4,844	6,176
Total current liabilities	449	448	448	473	524
Total liabilities	582	596	597	629	1,772
Issued and paid-up share capital	571	609	619	628	628
Total shareholders' equity	3,037	3,520	3,890	4,215	4,404

Statement of Financial Position					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Cash and cash equivalents	1,042	875	696	758	807
Total current assets	1,736	1,783	1,747	1,899	2,080
Total assets	4,083	4,130	4,113	4,255	4,442
Total current liabilities	448	396	436	448	448
Total liabilities	596	547	587	604	597
Issued and paid-up share capital	609	609	609	609	609
Total shareholders' equity	3,520	3,618	3,562	3,690	3,880

Cash Flow Statement					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	354	394	543	611	579
Net cash from operating activities	364	392	51	581	716
Net cash from investing activities	(283)	(308)	(203)	(326)	(1,505)
Net cash from financing activities	(322)	175	(67)	(155)	819
Net increase (decrease) in cash	(241)	258	(219)	101	30

Cash Flow Statement					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Profit	81	121	120	160	142
Net cash from operating activities	81	126	263	24	101
Net cash from investing activities	9	(289)	(157)	(84)	(127)
Net cash from financing activities	(9)	(4)	(159)	(4)	76
Net increase (decrease) in cash	81	(167)	(53)	(65)	49

Key Financial Ratios					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-25.0%	2.8%	9.0%	7.2%	9.5%
Gross profit growth	-47.7%	3.7%	20.8%	8.5%	4.6%
SG&A growth	-19.3%	1.2%	-0.6%	2.1%	17.5%
EBITDA growth	-48.8%	7.3%	26.9%	11.1%	7.5%
Core profit growth	-59.2%	10.8%	38.7%	11.8%	-5.2%
GPM-sales	24.6%	24.8%	27.5%	27.8%	26.6%
SG&A to sales	12.3%	12.1%	11.1%	10.5%	11.3%
EBITDA margin	19.5%	20.3%	23.6%	24.5%	24.0%
Core profit margin	10.3%	11.0%	14.0%	14.6%	12.7%
Net IBD / Equity (x)	0.02	0.00	0.00	0.00	0.25
BV (Bt)	5.32	5.78	6.39	6.81	7.02
ROE (Core)	9.4%	9.6%	11.8%	12.0%	10.7%
ROA (Core)	7.7%	8.1%	10.2%	10.5%	8.4%

Key Financial Ratios					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
Sales growth	-4.8%	5.2%	6.8%	12.6%	10.7%
Gross profit growth	-16.2%	15.8%	15.0%	27.8%	23.4%
SG&A growth	13.6%	-2.4%	3.0%	7.1%	-17.6%
EBITDA growth	-24.7%	23.2%	19.2%	28.4%	49.0%
Core profit growth	-39.7%	36.9%	24.9%	37.0%	89.4%
GPM-sales	24.9%	27.0%	26.1%	28.8%	27.7%
SG&A to sales	15.5%	11.2%	11.2%	10.4%	11.6%
Core profit margin	8.0%	13.9%	13.1%	15.2%	13.8%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV (Bt)	5.77	5.93	5.84	6.05	6.36
ROE (Core)	6.9%	11.0%	10.8%	14.1%	12.0%
ROA (Core)	5.9%	9.6%	9.4%	12.2%	10.4%

Key Assumptions					
Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
General Revenue growth	N.A.	4.3%	6.7%	8.4%	10.0%
SSO Revenue growth	11.6%	0.5%	15.5%	5.0%	6.1%

Key Assumptions					
Quarterly	4Q24A	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A
General Revenue growth	N/A	4%	6%	12%	5%
SSO Revenue growth	N/A	14%	9%	11%	29%

Source : Company, LHSEC Estimates

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

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	-	-

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