

ณัฐกร ศรีวิไล
Fundamental Analyst

☎ 02 055 5143

ณันต์ กัมตพรพงษ์

Assistant Fundamental Analyst

☎ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

WATTANAPAT HOSPITAL TRANG PCL.

บริษัท โรงพยาบาลวัฒนะแพทย ตริ่ง จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	7.50	UPSIDE	+27%	TICKER	WPH
CLOSE	5.90	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	728m	SECTOR	HEALTH

กำไร 1Q69 โตทั้ง YoY และ QoQ ตามคาด

- กำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 186 ลบ. หรือ +4% YoY, +80% QoQ ใกล้เคียงคาด โดยรายได้และกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ รายไตรมาส จากการเข้าสู่ช่วง High season ของภาคท่องเที่ยว ส่วน YoY หนุนจากการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่เติบโตเด่น ขณะที่รายได้ผู้ป่วยในประเทศลดลงเล็กน้อย
- แนวโน้มกำไร 2Q69F คาดลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low season ของภาคการท่องเที่ยว ขณะที่ YoY มาจากการเร่งตัวของค่าใช้จ่ายก่อนเปิด รพ.แห่งใหม่ใน 4Q69F เข้ามากดดันอัตรากำไร
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" จากการเข้าสู่ช่วง low season และค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้นกดดันอัตรากำไรจากการเตรียมเปิดให้บริการ รพ.แห่งใหม่ช่วง 4Q69F ในจังหวัดภูเก็ต

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ ที่ 186 ลบ. (+4% YoY, +80% QoQ) เป็นระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาส มาจากการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ ช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยในประเทศที่ลดลง ขณะที่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเร่งตัวขึ้น จากค่าใช้จ่ายเตรียมเปิด รพ.แห่งใหม่ กกดดันอัตรากำไร มีประเด็นสำคัญ คือ
 - รายได้โรงพยาบาล 797 ลบ. (+11% YoY, +25% QoQ) จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเติบโตโดดเด่น +23% YoY มาจากศูนย์อุบัติเหตุ ห้องผ่าตัด ICU ประกันสังคม หัวใจและหลอดเลือด ศัลยกรรมระบบประสาท และอายุรกรรมทางเดินอาหาร ส่งผลให้รายได้ค่ารักษาต่อคนสูงขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยในประเทศที่ลดลง -3% YoY จากผลกระทบจากเศรษฐกิจในประเทศ
 - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายการดำเนินงานเร่งตัวขึ้นมากกว่ารายได้ จากค่าธรรมเนียมแพทย์ ค่าใช้จ่ายบุคลากร ค่าเสื่อมราคา กกดดันอัตรากำไรขึ้นต้นลดลงเป็น 41.5% จาก 42.5% ใน 1Q68
 - SG&A +23% YoY, +15% QoQ ส่วนหนึ่งมาจากค่าใช้จ่ายเตรียมความพร้อมก่อนเปิด รพ.แห่งใหม่ราว 12 ล้านบาท ทำให้ EBITDA Margin ลงมาอยู่ที่ระดับ 34% จาก 36.5% เทียบกับ 1Q68 หากไม่รวมค่าใช้จ่ายเตรียมเปิด รพ.ใหม่ (ค่าใช้จ่ายครั้งเดียว) กำไรปกติอยู่ที่ 200 ลบ. (+10% YoY) เติบโตสอดคล้องกับรายได้
- แนวโน้มกำไร 2Q69F คาดลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low season ของภาคการท่องเที่ยว ใน 2Q-3Q และค่าใช้จ่ายก่อนเปิด รพ.แห่งใหม่ WPK ใน 4Q69F ที่เร่งตัวขึ้นกดดันอัตรากำไร อย่างไรก็ตาม downside ของรายได้ต่างชาติอาจจำกัดบางส่วน เนื่องจากสมมุติฤดูกาลท่องเที่ยวยาวกว่าครึ่งและอ่าวนาง และรายได้ต่างชาติที่สมมุติในเดือน เม.ย.69 ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ผู้ป่วยในประเทศเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว แม้ยังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจในประเทศและกำลังซื้อที่ชะลอตัว

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" จากเดิม "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย ที่ 7.5 บ. ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 9.1% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 15 เท่า จาก P/E ปัจจุบันที่ 12 เท่า จากการเข้าสู่ช่วง Low season และค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้นกดดันอัตรากำไรจากการเตรียมเปิดให้บริการ รพ.แห่งใหม่ช่วง 4Q69F ในจังหวัดภูเก็ต

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1)ความผันผวนของผลประกอบการรายไตรมาส; 2)ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยฟื้นตัวช้า; 3)การระบาดของโรคตามฤดูกาลลดลง; 4)จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง; 5)ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบภาครัฐ; 6)ผลประกอบการ รพ.ใหม่ไม่เป็นไปตามคาด 7)เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	728
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	4,296
Estimated Free Float (%)	36.8%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.57% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	4
YTD Turnover Ratio (%)	8%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.86 / 0.95
Constituent	SET / SSET
Auditor	Dhammiti Auditing Co.,Ltd.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

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

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 12 Mar 26

นาง อิลลารด์ เหล่าสนทร	19.81%
นาง ชีลาภา บุญสันติสุข	11.40%
นาย วัฒน สิลละวัฒน์	9.02%
นาง ชลลดา สุวรรณมงคล	7.94%
นาย วิษย์ สิลละวัฒน์	6.32%
นาง จริยา สิลละวัฒน์	2.73%
BBHSL NOMINEES LIMITED	2.04%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE A) NOMINEES LIMITED	1.92%
นาย เขม เหล่าสนทร	1.69%
น.ส. รุจิรา ทรงธีรประเสริฐ	1.27%
BBHSL NOMINEES LIMITED	1.12%
นาย พรเลิศ บุญสันติสุข	1.03%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	1,460	2,032	2,330	2,689
EBITDA (Btm)	273	533	627	711
Core Profit (Btm)	93	279	352	367
Net Profit (Btm)	333	279	352	367
EPS (Bt) (Core)	0.15	0.42	0.50	0.50
EPS Growth (%)	-19.7%	2141.5%	20.0%	0.3%
DPS (Bt)	0.11	0.02	0.07	0.07
P/E (x)	39.1	14.1	11.7	11.7
D/P (%)	1.9%	0.4%	1.2%	1.2%
BV (Bt)	1.83	2.43	2.92	3.37
P/B (x)	3.2	2.4	2.0	1.7
ROE (%)	8.7%	20.5%	19.2%	16.3%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทที่รับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลวัฒนะแพทย ตริ่ง"

DIVIDEND POLICY

บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิหลังหักสำรองตามกฎหมาย โดยพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะกิจการ

Figure 1 : 1Q69 Review

WPH
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	721	479	490	640	797	24.6%	10.5%
Cost of sales	(415)	(362)	(367)	(416)	(466)	11.9%	12.4%
Gross profit	307	117	122	223	331	48.3%	7.9%
Other income	3	5	4	3	3	-3.2%	0.9%
Total revenues	310	123	126	226	334	47.6%	7.8%
SG&A	(86)	(69)	(78)	(93)	(106)	14.7%	23.1%
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-		
Operating profit	223	54	49	133	228	70.5%	2.0%
Finance costs	(10)	(9)	(9)	(10)	(8)	-14.7%	-14.7%
Core profit before taxes	213	45	40	124	219	77.2%	2.7%
Extra items	-	-	-	-	-		
Profit before income taxes	213	45	40	124	219	77.2%	2.7%
Tax expense	(31)	(8)	(6)	(18)	(31)	69.7%	-0.5%
Net Profit	179	37	33	103	186	80.4%	4.3%
Core Profit	179	37	33	103	186	80.4%	4.3%
EBITDA (inc. Other income)	263	95	91	177	271	53.4%	3.1%
Core EPS (Bt)	0.27	0.05	0.05	0.15	0.27	80.4%	0.3%

Statement of Financial Position

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Cash and cash equivalents	135	143	146	131	108
Total current assets	485	391	393	480	544
Total assets	3,278	3,248	3,365	3,582	3,822
Total current liabilities	378	318	385	508	524
Total liabilities	1,452	1,362	1,424	1,550	1,595
Issued and paid-up share capital	337	350	350	350	350
Total shareholders' equity	1,756	1,791	1,824	1,928	2,106

Cash Flow Statement

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Profit	213	45	40	124	219
Net cash from operating activities	205	142	91	98	245
Net cash from investing activities	(364)	(120)	(165)	(154)	(233)
Net cash from financing activities	228	(14)	78	40	(35)
Net increase (decrease) in cash	69	8	4	(16)	(22)

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	25.4%	10.1%	-2.1%	22.6%	10.5%
Gross profit growth	40.9%	8.4%	-18.8%	37.9%	7.9%
SG&A growth	22.9%	13.3%	28.7%	22.9%	23.1%
EBITDA growth	41.8%	10.5%	-30.8%	37.2%	3.1%
Core profit growth	62.0%	10.7%	-51.1%	53.2%	4.3%
GPM-sales	42.5%	24.5%	25.0%	34.9%	41.5%
SG&A to sales	12.0%	14.3%	15.9%	14.5%	13.3%
Core profit margin	24.7%	7.6%	6.7%	16.1%	23.3%
Net IBD / Equity (x)	0.64	0.62	0.64	0.63	0.57
BV (Bt)	2.61	2.56	2.61	2.75	3.01
ROE (Core)	42.8%	8.3%	7.4%	22.0%	18.5%
ROA (Core)	23.6%	4.5%	4.0%	11.9%	20.8%

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Thai Patients Revenue growth YoY	18%	7%	-7%	3%	-3%
Inter Patients Revenue growth YoY	33%	19%	16%	78%	23%
Revenue Portion					
Thai Patients	49%	71%	77%	60%	43%
Inter Patients	51%	29%	23%	40%	57%

Source : Company, LHSEC Estimates

WPH
Statement of Comprehensive Income Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	1,460	2,032	2,330	2,689	3,403
Cost of sales	(1,094)	(1,394)	(1,560)	(1,823)	(2,331)
Gross profit	366	639	770	866	1,072
Other income	9	11	15	18	22
Total revenues	375	649	785	884	1,094
SG&A	(222)	(267)	(325)	(390)	(494)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	154	383	459	494	600
Finance costs	(42)	(45)	(38)	(50)	(52)
Core profit before taxes	112	337	422	444	549
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	112	337	422	444	549
Tax expense	(17)	(54)	(63)	(71)	(90)
Net Profit	93	279	352	367	451
Core Profit	93	279	352	367	451
EBITDA (inc. Other income)	273	533	627	711	864
Core EPS (Bt)	0.15	0.42	0.50	0.50	0.62

Statement of Financial Position Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	77	66	131	151	191
Total current assets	319	338	480	540	676
Total assets	2,570	2,784	3,582	4,146	4,558
Total current liabilities	529	316	508	391	492
Total liabilities	1,472	1,165	1,550	1,691	1,618
Issued and paid-up share capital	300	337	350	364	364
Total shareholders' equity	1,098	1,619	2,047	2,455	2,940

Cash Flow Statement Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	112	337	422	444	549
Net cash from operating activities	209	386	513	549	689
Net cash from investing activities	(445)	(345)	(824)	(720)	(540)
Net cash from financing activities	273	64	317	176	(110)
Net increase (decrease) in cash	37	105	7	6	40

Key Financial Ratios Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	27.4%	39.2%	14.6%	15.4%	26.6%
Gross profit growth	12.9%	74.4%	20.5%	12.5%	23.8%
SG&A growth	27.6%	20.3%	22.0%	19.8%	26.8%
EBITDA growth	15.1%	94.9%	17.6%	13.5%	21.4%
Core profit growth	-19.7%	2387.4%	26.1%	4.3%	22.8%
GPM-sales	25.1%	31.4%	33.0%	32.2%	31.5%
SG&A to sales	15.2%	13.1%	14.0%	14.5%	14.5%
EBITDA margin	18.6%	26.1%	26.7%	26.3%	25.2%
Core profit margin	6.3%	13.7%	15.0%	13.5%	13.2%
Net IBD / Equity (x)	1.10	0.56	0.59	0.55	0.41
BV (Bt)	1.83	2.43	2.92	3.37	4.04
ROE (Core)	8.7%	20.5%	19.2%	16.3%	16.7%
ROA (Core)	3.9%	10.4%	11.1%	9.5%	10.4%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
IPD per visits growth	16%	36%	10%	15%	15%
OPD per visits growth	8%	20%	8%	8%	8%
IPD patients Volume growth	17%	6%	-2%	8%	12%
OPD patients Volume growth	16%	36%	10%	15%	15%
Selling Expense per revenue	2%	3%	3%	3%	3%
Revenue by Nationality					
Thai Patient	79%	69%	63%	65%	63%
International Patient	21%	31%	37%	35%	37%

Source : Company, LHSEC Estimates

WPH
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Revenue from sales	721	479	490	640	797
Cost of sales	(415)	(362)	(367)	(416)	(466)
Gross profit	307	117	122	223	331
Other income	3	5	4	3	3
Total revenues	310	123	126	226	334
SG&A	(86)	(69)	(78)	(93)	(106)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	223	54	49	133	228
Finance costs	(10)	(9)	(9)	(10)	(8)
Core profit before taxes	213	45	40	124	219
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	213	45	40	124	219
Tax expense	(31)	(8)	(6)	(18)	(31)
Net Profit	179	37	33	103	186
Core Profit	179	37	33	103	186
EBITDA (inc. Other income)	263	95	91	177	271
Core EPS (Bt)	0.27	0.05	0.05	0.15	0.27

Statement of Financial Position

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Cash and cash equivalents	135	143	146	131	108
Total current assets	485	391	393	480	544
Total assets	3,278	3,248	3,365	3,582	3,822
Total current liabilities	378	318	385	508	524
Total liabilities	1,452	1,362	1,424	1,550	1,595
Issued and paid-up share capital	337	350	350	350	350
Total shareholders' equity	1,756	1,791	1,824	1,928	2,106

Cash Flow Statement

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Profit	213	45	40	124	219
Net cash from operating activities	205	142	91	98	245
Net cash from investing activities	(364)	(120)	(165)	(154)	(233)
Net cash from financing activities	228	(14)	78	40	(35)
Net increase (decrease) in cash	69	8	4	(16)	(22)

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	25.4%	10.1%	-2.1%	22.6%	10.5%
Gross profit growth	40.9%	8.4%	-18.8%	37.9%	7.9%
SG&A growth	22.9%	13.3%	28.7%	22.9%	23.1%
EBITDA growth	41.8%	10.5%	-30.8%	37.2%	3.1%
Core profit growth	62.0%	10.7%	-51.1%	53.2%	4.3%
GPM-sales	42.5%	24.5%	25.0%	34.9%	41.5%
SG&A to sales	12.0%	14.3%	15.9%	14.5%	13.3%
Core profit margin	24.7%	7.6%	6.7%	16.1%	23.3%
Net IBD / Equity (x)	0.64	0.62	0.64	0.63	0.57
BV (Bt)	2.61	2.56	2.61	2.75	3.01
ROE (Core)	42.8%	8.3%	7.4%	22.0%	18.5%
ROA (Core)	23.6%	4.5%	4.0%	11.9%	20.8%

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Thai Patients Revenue growth YoY	18%	7%	-7%	3%	-3%
Inter Patients Revenue growth YoY	33%	19%	16%	78%	23%
Revenue Portion					
Thai Patients	49%	71%	77%	60%	43%
Inter Patients	51%	29%	23%	40%	57%

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

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 ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

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