

BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL.

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	212.00	UPSIDE	+19%	TICKER	BH
CLOSE	178.00	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	795m	SECTOR	HEALTH

BH ได้ประโยชน์สูงสุดหากสงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย

- จำนวนนักท่องเที่ยวตะวันออกกลางเดินทางมาไทยเดือน พ.ค.69 พ้นตัวหลังจุดพีคของสงคราม (มี.ค.-เม.ย. 69) และสิ้นสุดเทศกาลรอมฎอน ด้านจำนวนเที่ยวบินตะวันออกกลางฟื้นตัวกลับไปราว 80% แม้ราคาน้ำมันเครื่องบินจะยังอยู่ในระดับสูง แต่ลดลงจากจุดสูงสุด -30% ช่วยลดแรงกดดันต่อต้นทุนการเดินทางบางส่วน
- แนวโน้มกำไร 2Q69F คาดทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ จากการสะดุดชั่วคราวของผู้ป่วยตะวันออกกลาง จากความไม่แน่นอนด้านการเดินทาง อย่างไรก็ตามเราคาดว่ากำไรจะกลับมาเร่งตัวขึ้นได้ตั้งแต่ช่วง 3Q69F เป็นต้นไปจาก Pent-up demand ของผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษาในช่วงก่อนหน้า
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากซื้อเก็งกำไรหลังความคืบหน้าของการเจรจายุติสงครามในตะวันออกกลางชัดเจนขึ้น ด้านราคาหุ้นยังต่ำกว่าก่อนสงคราม -14% โดย BH จะได้ประโยชน์มากที่สุดที่ รพ.ไทย หากสงครามคลี่คลาย จากการเป็นผู้ให้บริการที่มีสัดส่วนต่างชาติโดยเฉพาะตะวันออกกลางสูงที่สุด

ประเด็นการลงทุน

- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย หลังสหรัฐฯ-อิหร่านมีความคืบหน้าในการบรรลุกรอบข้อตกลงหยุดยิงและเปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยมีการยืนยันจากตัวกลางการเจรจาอย่างปากีสถาน และเตรียมลงนามข้อตกลงดังกล่าวในวันที่ 19 มิ.ย.69 นี้ โดยยังคงติดตามการลงนามและการปฏิบัติตามเงื่อนไขของข้อตกลงดังกล่าว
- รายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางของ BH ใน 1Q69 ยังโตดีแม้นักท่องเที่ยวกลุ่มดังกล่าวจะลดลง จำนวนนักท่องเที่ยวชาวตะวันออกกลางเดินทางมาไทยลดลง (-33% YoY) ในเดือน มี.ค.69 มาจากทั้งเป็นช่วงเทศกาลรอมฎอน และช่วงพีคของสงครามในตะวันออกกลาง แต่รายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลาง 1Q69 ของ BH ยังโตดี +21% YoY ช่วยหนุนให้รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเติบโตชัดเจนผู้ป่วยในประเทศ เราจึงคาดว่าหากสงครามคลี่คลายผู้ป่วยตะวันออกกลางของ BH จะสามารถฟื้นตัวได้เร็วกว่าจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มดังกล่าว
- ปรับประมาณการกำไรปี 2569F เป็น 7.6 พันลบ. หรือ +11% จากประมาณการเดิมสะท้อนผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางต่อรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลาง ของ BH ที่อยู่ในระดับจำกัด เนื่องจากความจำเป็นในการรักษาพยาบาลทำให้ demand ของผู้ป่วยมีความอ่อนไหวต่ำกว่านักท่องเที่ยวทั่วไป ขณะที่หากสถานการณ์ด้านการบินกลับสู่ภาวะปกติ คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติได้เร็วกว่าการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว
- แนวโน้มกำไร 2Q69F คาดทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ จากการสะดุดชั่วคราวของผู้ป่วยต่างชาติอื่นเป็นผลกระทบจากสงคราม แต่คาดว่าจะกลับมาเร่งตัวขึ้นได้ตั้งแต่ช่วง 3Q69F เป็นต้นไปจาก Pent-up demand จากการชะลอเข้ารับการรักษาดังกล่าว ขณะที่ QoQ ลดลงจากการเข้าสู่ช่วง low season

คำแนะนำ

- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" จากซื้อเก็งกำไร พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 212 บาท ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 7.5% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 22x คิดเป็นระดับ +0.5SD ของค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 2 ปี ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 19x จากความคืบหน้าของการเจรจายุติสงครามในตะวันออกกลาง หลังราคาน้ำมันยังต่ำกว่าก่อนสงคราม -14% โดย BH จะได้ประโยชน์มากที่สุดที่ รพ.ไทย หากสงครามคลี่คลาย จากการเป็นผู้ให้บริการที่มีสัดส่วนต่างชาติโดยเฉพาะตะวันออกกลางสูงที่สุด

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การท่องเที่ยวในประเทศที่ลดลง; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทย; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาล; 4) การเปลี่ยนแปลงของนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ; 5) เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	795
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	141,495
Estimated Free Float (%)	72.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	30.11% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1.027
YTD Turnover Ratio (%)	79.77%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	1.05 / 1.02
Constituent SET/SET50FF/SET100/SET100FF/SETCLMV/SETESG/SETWB	
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	A
ESG Book	63.11
Moody's	29.00
MSCI	A
Refinitiv	60.72
S&P	31.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 18 Mar 26	
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	10.63%
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	9.96%
UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED - Client Account	7.78%
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	6.70%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	3.56%
บริษัท วัฒนโสภณเพ็ชร์ จำกัด	3.49%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.44%
สำนักงานประกันสังคม	3.29%
UBS AG SINGAPORE BRANCH - FOR CLIENTS' ACCOUNTS	2.54%
กองทุนรวม วายุภักดิ์หนึ่ง	2.38%
STATE STREET EUROPE LIMITED	1.81%
BANQUE PICTET & CIE SA	1.47%

FORECASTS & VALUATION

Year End	Consolidated			
	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	25,296	25,634	25,134	25,352
EBITDA (Btm)	9,710	10,545	10,390	10,856
Core Profit (Btm)	6,978	7,797	7,524	7,601
Net Profit (Btm)	6,978	7,797	7,524	7,601
EPS (Bt) (Core)	8.78	9.81	9.46	9.56
EPS Growth (%)	41.2%	11.7%	-3.6%	1.1%
DPS (Bt)	3.70	5.16	5.00	4.72
P/E (x)	20.3	18.1	18.8	18.6
D/P (%)	2.1%	2.9%	2.8%	2.7%
BV (Bt)	30.32	34.97	39.17	44.04
P/B (x)	5.9	5.1	4.5	4.0
ROE (%)	31.6%	30.0%	25.5%	23.0%

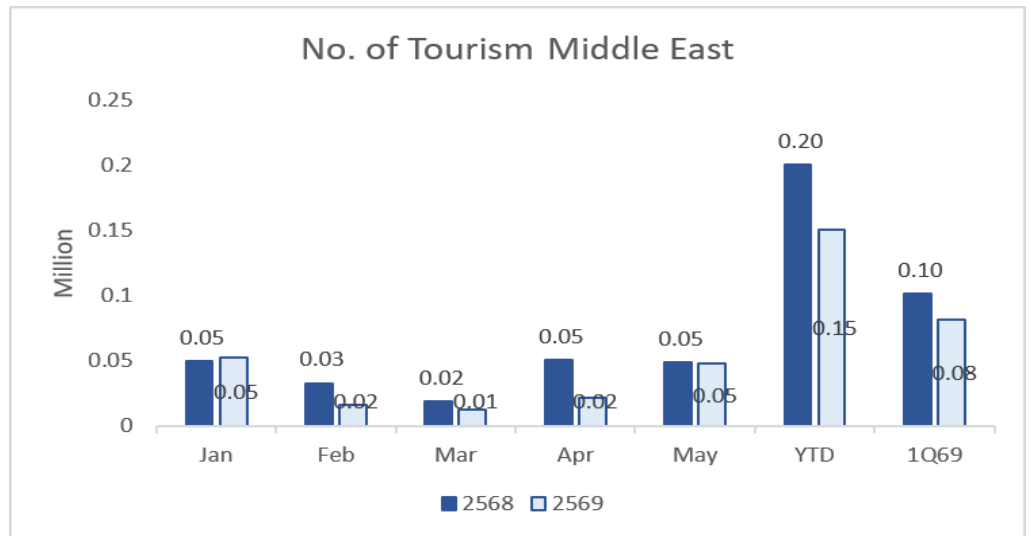
Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

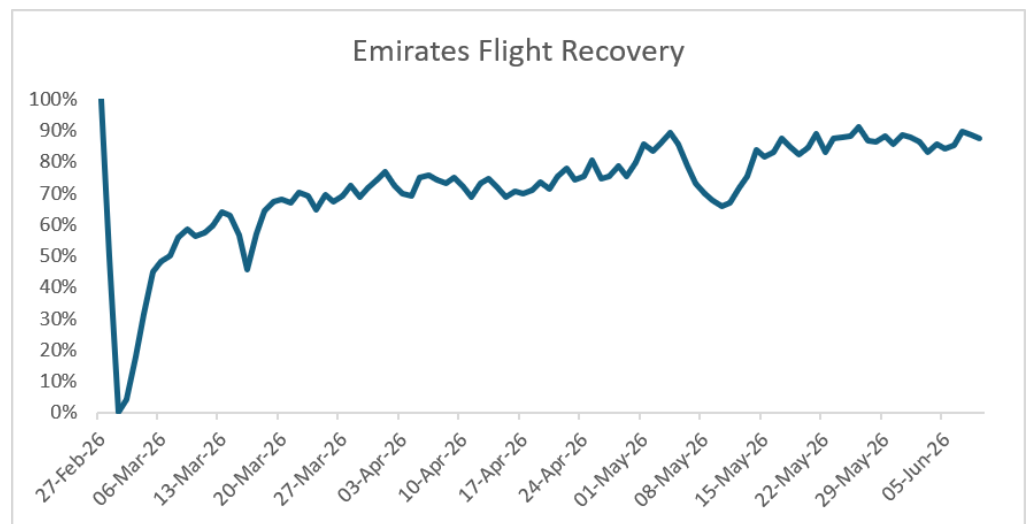
ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชันแนล ในกรุงเทพมหานคร โดยมีการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจร รวมทั้งศูนย์บริการผู้ป่วยต่างชาติ และลงทุนในธุรกิจการแพทย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ

DIVIDEND POLICY

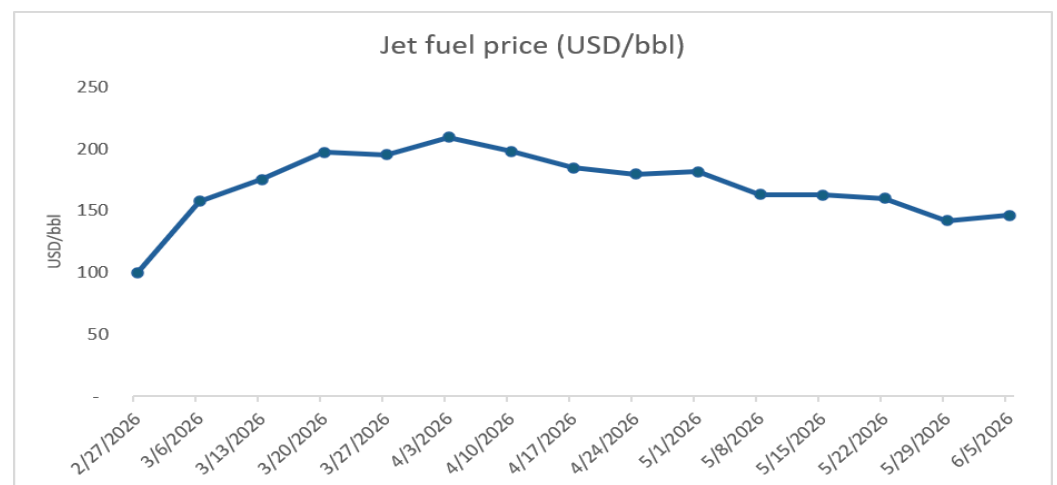
เมื่อบริษัทมีกำไรสุทธิที่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ บริษัทจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสิทธิของหุ้นบริษัติก่อน (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)



Source : Ministry of Tourism & Sports



Source : Flightradar24



Source : IATA

BH Statement of Comprehensive Income					
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Revenue from sales	20,646	25,296	25,634	25,134	25,352
Cost of sales	(11,099)	(12,895)	(12,503)	(12,151)	(12,169)
Gross profit	9,546	12,401	13,131	12,984	13,183
Other income	308	392	508	541	547
Total revenues	9,854	12,793	13,639	13,525	13,730
SG&A	(3,798)	(4,180)	(4,171)	(4,202)	(4,273)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	6,056	8,612	9,467	9,322	9,456
Finance costs	(4)	(2)	(8)	(8)	(4)
Core profit before taxes	6,052	8,610	9,459	9,314	9,452
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	6,052	8,610	9,459	9,314	9,452
Tax expense	(1,072)	(1,583)	(1,604)	(1,737)	(1,796)
Net Profit	4,941	6,978	7,797	7,524	7,601
Core Profit	4,941	6,978	7,797	7,524	7,601
EBITDA (inc. Other income)	7,173	9,710	10,545	10,390	10,856
Core EPS (Bt)	6.22	8.78	9.81	9.46	9.56

Statement of Financial Position					
Year End	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Cash and cash equivalents	2,091	3,774	3,259	7,595	5,442
Total current assets	11,419	15,685	16,732	18,781	17,754
Total assets	24,259	29,212	32,653	36,459	40,810
Total current liabilities	3,415	4,184	3,827	4,085	3,682
Total liabilities	4,253	5,114	4,852	5,288	5,812
Issued and paid-up share capital	795	795	795	795	795
Total shareholders' equity	20,006	24,098	27,801	31,171	35,011

Cash Flow Statement					
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Profit for the year	6,052	8,610	9,459	9,314	9,452
Net cash from operating activities	4,135	6,296	6,913	11,136	7,483
Net cash from investing activities	(1,162)	(1,784)	(3,472)	(2,823)	(6,779)
Net cash from financing activities	(2,654)	(2,787)	(3,982)	(3,656)	(2,845)
Net increase (decrease) in cash	319	1,725	(541)	4,657	(2,141)

Key Financial Ratios					
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales growth	66.4%	22.5%	1.3%	-2.0%	0.9%
Gross profit growth	104.3%	29.9%	5.9%	-1.1%	1.5%
SG&A growth	15.2%	10.1%	-0.2%	0.7%	1.7%
EBITDA growth	153.8%	35.4%	8.6%	-1.5%	4.5%
Core profit growth	305.8%	41.2%	11.7%	-3.5%	1.0%
GPM-sales	46.2%	49.0%	51.2%	51.7%	52.0%
SG&A to sales	18.4%	16.5%	16.3%	16.7%	16.9%
EBITDA margin	34.2%	37.8%	40.3%	40.5%	41.9%
Core profit margin	23.6%	27.2%	29.8%	29.3%	29.4%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.03
BV (Bt)	25.17	30.32	34.97	39.17	44.04
ROE (Core)	47.1%	31.6%	30.0%	25.5%	23.0%
ROA (Core)	37.8%	26.1%	25.2%	21.8%	19.7%

Key Assumptions					
Yearly	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
OPD Revenue Growth	63.0%	30.2%	-0.7%	-2.0%	4.7%
IPD Revenue Growth	69.7%	15.5%	3.4%	-2.0%	2.1%
Thai Patients Revenue Growth	17.1%	7.7%	4.8%	-1.8%	-3.0%
International Patients Revenue Growth	128.2%	28.9%	-0.4%	-2.0%	2.9%
Service Mix (%)					
OPD Revenue	48%	51%	50%	50%	51%
IPD Revenue	52%	49%	50%	50%	49%
Revenue by Nationality					
Thai	38%	33%	34%	33%	33%
Non-Thai	63%	67%	66%	67%	67%

Source : Company, LHSEC Estimates

BH Statement of Comprehensive Income					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Revenue from sales	6,120	6,005	6,492	6,517	6,204
Cost of sales	(3,040)	(2,864)	(3,061)	(3,187)	(3,022)
Gross profit	3,080	3,141	3,431	3,331	3,182
Other income	149	151	137	90	112
Total revenues	3,230	3,292	3,568	3,420	3,294
SG&A	(1,084)	(961)	(1,056)	(1,101)	(1,060)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	2,146	2,331	2,512	2,319	2,235
Finance costs	(2)	(2)	(1)	(1)	(1)
Core profit before taxes	2,144	2,328	2,511	2,318	2,233
Extra items	-	-	-	-	(0)
Profit before income taxes	2,144	2,328	2,511	2,318	2,233
Tax expense	(400)	(449)	(464)	(424)	(433)
Net Profit	1,734	1,858	2,035	1,885	1,790
Core Profit	1,734	1,858	2,035	1,885	1,790
EBITDA (inc. Other income)	2,402	2,590	2,781	2,603	2,517
Core EPS (Bt)	2.18	2.34	2.56	2.37	2.25

Statement of Financial Position					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Cash and cash equivalents	3,246	1,951	4,105	7,595	3,922
Total current assets	18,261	16,986	16,740	18,781	20,110
Total assets	34,091	33,529	33,823	36,250	38,506
Total current liabilities	3,749	3,736	3,546	4,085	4,485
Total liabilities	4,792	4,801	4,638	5,288	5,736
Issued and paid-up share capital	796	796	796	796	796
Total shareholders' equity	29,217	28,638	29,078	30,851	32,654

Cash Flow Statement					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Profit	2,144	2,328	2,511	2,318	2,233
Net cash from operating activities	2,124	1,642	2,391	2,097	1,567
Net cash from investing activities	(2,110)	(511)	1,405	1,415	(5,226)
Net cash from financing activities	(24)	(2,408)	(1,640)	(27)	(23)
Net increase (decrease) in cash	(11)	(1,277)	2,155	3,485	(3,682)

Key Financial Ratios					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	-6.1%	-4.4%	1.7%	1.0%	1.4%
Gross profit growth	-8.6%	-4.1%	4.2%	4.3%	3.3%
SG&A growth	6.3%	-4.5%	5.3%	-3.6%	-2.2%
EBITDA growth	-12.3%	-2.5%	4.5%	5.6%	4.8%
Core profit growth	-12.6%	-3.8%	4.1%	-0.9%	3.2%
GPM-sales	50.3%	52.3%	52.9%	51.1%	51.3%
SG&A to sales	17.7%	16.0%	16.3%	16.9%	17.1%
Core profit margin	27.7%	30.2%	30.7%	28.5%	28.3%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV (Bt)	36.35	35.64	36.19	38.42	40.68
ROE (Core)	24.2%	25.4%	27.9%	24.9%	22.3%
ROA (Core)	20.9%	22.0%	24.2%	21.5%	19.2%

Key Assumptions					
Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Thai Patients Revenue Growth	1.2%	-0.2%	-1.6%	-6.3%	-3.6%
International Patients Revenue Growth	-9.7%	-6.6%	3.4%	5.0%	4.2%
Revenue by Nationality					
Thai	36%	36%	33%	33%	33%
Non-Thai	64%	64%	67%	67%	67%

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 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