LH Securities

ธนัตถ์ กันตพรพงศ์
Fundamental Analyst
✉ **Tanat.ku@lhsec.co.th**
✆ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL.

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)

RATING	**BUY**	TARGET	**25.00**	UPSIDE	**+37%**	TICKER	**BDMS**
CLOSE	**18.30**	VALUATION	**DCF**	TOTAL SHARES	**15,892m**	SECTOR	**HEALTH**

WellEra Bangkok ต่อยอด Wellness Ecosystem ระยะยาว

- *BDMS เปิดตัวโครงการ WellEra Bangkok เป็น mixed-use wellness ecosystem มูลค่ารวมราว 2.9 หมื่นลบ. บนที่ดิน leasehold ประมาณ 13 ไร่ ทำเลสารสิน-หลังสวน โครงการประกอบด้วย Capella Residence, Urban Wellness Retreat, Lifestyle Retail และ BDMS Wellness Clinic คาดเปิดดำเนินการเต็มรูปแบบในปี 2573*
- *บริษัทคาด WellEra จะช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ BDMS ช่วงปี 2573-2577 ราว +1% มาจาก residence sales ราว 55% และรายได้ประจำจาก wellness clinic, retreat และ retail ราว 45% ขณะที่สัดส่วนรายได้กลุ่ม wellness ต่อ operating income มีเป้าหมายเพิ่มจาก 12% ในปี 2568 เป็น 20% ในปี 2578F*
- *โครงการช่วยเสริมตำแหน่งทางธุรกิจของ BDMS จากผู้ให้บริการโรงพยาบาลไปสู่ integrated healthcare & lifestyle ecosystem อย่างไรก็ตาม ผลบวกต่อผลประกอบการยังอยู่ในระยะยาวหลังปี 2573 ขณะที่ยังมี ความเสี่ยงจากขนาดโครงการที่ใหญ่ ต้นทุนก่อสร้าง และความสามารถในการสร้างรายได้ให้ได้ตามเป้าหมาย*

ประเด็นการลงทุน

- *BDMS เปิดตัวโครงการ WellEra Bangkok* ซึ่งเป็นโครงการผสมผสานด้านสุขภาพทำเลศักยภาพสูงบริเวณสารสิน-หลังสวน ใกล้สวนลุมพินี บนที่ดินสิทธิการเช่า (leasehold) ประมาณ 13 ไร่ ภายใต้สัญญาเช่า 30+30 ปี มูลค่าโครงการรวมประมาณ 2.9 หมื่นลบ.แบ่งเป็น land lease 9.1 พันลบ. และค่าก่อสร้างและค่าใช้จ่ายอื่น 2 หมื่นลบ. ใช้แหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในกิจการ และเงินกู้
- ***บริษัทคาดว่า Net D/E ในช่วงลงทุนจะอยู่ราว 0.1-0.3x*** (ต่ำกว่าเงื่อนไขทางการเงินของสัญญาเงินกู้ ที่ <1.75x) และจะไม่กระทบต่อการจ่ายเงินปันผล ภายในโครงการมีองค์ประกอบหลัก ได้แก่ 1.Capella Residence 262 ยูนิต (ราคาขาย 400,000 บาท/ตร.ม.) ร่วมกับพันธมิตร CAPELLA , 2.Urban Wellness Retreat 168 ห้อง, 3.Lifestyle Retail พื้นที่ขายราว 16,000 ตร.ม. และ 4.BDMS Wellness Clinic
- ***เรามองว่าโครงการ WellEra จะช่วยต่อยอด ecosystem ของ BDMS*** จากการรักษาเมื่อเจ็บป่วยไปสู่การดูแลสุขภาพเชิงป้องกัน, การดูแลสุขภาพองค์รวม, เวชศาสตร์วิถีชีวิต (lifestyle medicine) และการดูแลระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้ม สังคมสูงวัย, การมีอายุยืนอย่างมีคุณภาพ (longevity) และพฤติกรรมผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพเชิงรุกมากขึ้น
- ***ผลบวกต่อรายได้ในช่วง 1-3 ปีแรกยังจำกัด*** เนื่องจากโครงการอยู่ระหว่างก่อสร้าง ขณะที่อัตรากำไรอาจถูกกดดันเล็กน้อยในปี 2572F ซึ่งเป็นช่วงลงทุนสูงสุด ก่อนที่รายได้จะเริ่มเติบโตชัดขึ้นหลังปี 2573F จากการโอนที่พักอาศัยกรรมสิทธิ์ ขณะที่รายได้ประจำจากคลินิกสุขภาพ ที่พักฟื้นเชิงสุขภาพ และพื้นที่ค้าปลีกจะเป็นตัวแปรสำคัญต่อคุณภาพการเติบโตในระยะยาว บริษัทคาด WellEra จะช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ BDMS ช่วงปี 2573F-77F ราว +1% ต่อปี

คำแนะนำ

- ***คงคำแนะนำ "ซื้อ"*** ราคาเป้าหมายที่ 25 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC 7.4% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 24x จากปัจจุบัน PE 17.6x โดยมองว่าโครงการ WellEra ช่วยเปิดโอกาสการเติบโตระยะยาวของ BDMS แต่ยังไม่ใช่ปัจจัยเร่งราคาหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากผลบวกต่อผลประกอบการหลักจะเกิดหลังปี 2573F และยังต้องติดตาม presales, ต้นทุนก่อสร้าง และ timeline การเปิดโครงการ

ปัจจัยเสี่ยง

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

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	289,234
Estimated Free Float (%)	83.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	20.76% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,389
YTD Turnover Ratio (%)	50.30%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.61/ 0.87
Constituen SET / SET50 / SET50FF / SET100 / SETCLMV / SETESG / SETWB	
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	66.01
Moody's	34.00
MSCI	AA
Refinitiv	53.76
S&P	82.00

MAJOR SHAREHOLDERS as of 11 Mar 26

บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	9.70%
นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	9.18%
น.ส. ปรมาภรณ์ ปราสาททองโอสถ	5.91%
บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	4.27%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	3.78%
สำนักงานประกันสังคม	3.76%
UBS AG SINGAPORE BRANCH - FOR CLIENTS' ACCOUNTS	3.75%
บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.33%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	3.07%
นาย จิโรจน์ สุชาโต	2.39%
STATE STREET EUROPE LIMITED	2.37%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	2.09%

FORECASTS & VALUATION Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F
Sales (Btm)	100,853	107,867	111,507	115,536
EBITDA (Btm)	24,957	26,820	27,528	28,763
Core Profit (Btm)	14,358	15,987	15,848	16,442
Net Profit (Btm)	14,358	15,987	15,848	16,442
EPS (Bt) (Core)	0.90	1.01	1.00	1.03
EPS Growth (%)	13.9%	11.3%	-0.9%	3.7%
DPS (Bt)	0.70	0.72	1.00	0.87
P/E (x)	20.1	18.1	18.3	17.6
D/P (%)	3.8%	3.9%	5.5%	4.8%
BV (Bt)	6.24	6.54	6.92	7.11
P/B (x)	2.9	2.8	2.6	2.6
ROE (%)	14.9%	15.7%	14.8%	14.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

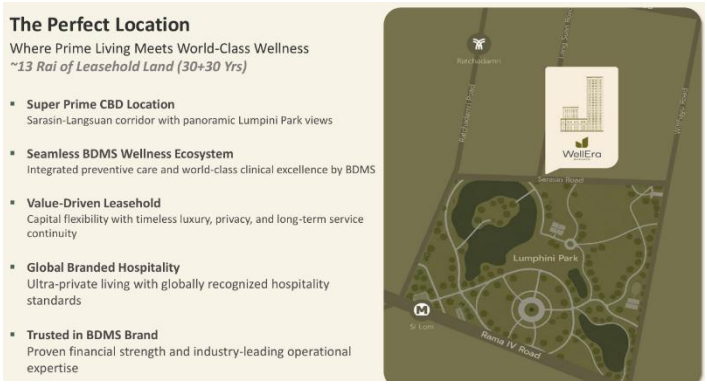
BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศ ในไทยและกัมพูชา 6 กลุ่ม คือ กลุ่ม รพ.กรุงเทพ กลุ่ม รพ.สมิติเวช รพ.บี เอ็น เอช กลุ่ม รพ.พญาไท กลุ่ม รพ.เปาโล และกลุ่ม รพ.รอยัล รวมถึงธุรกิจที่ให้การสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการ

DIVIDEND POLICY

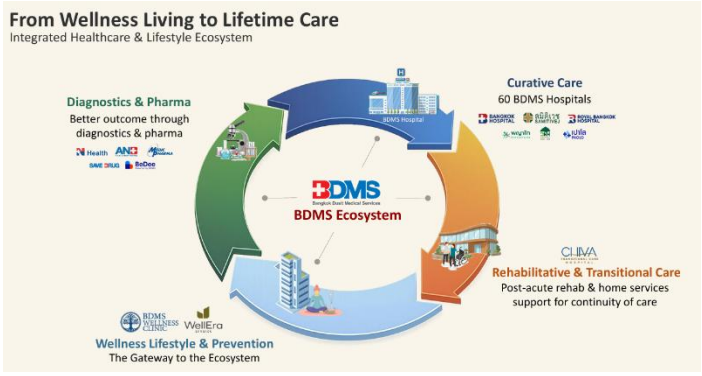
นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการขยายธุรกิจและความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในแต่ละปี

Source : Company

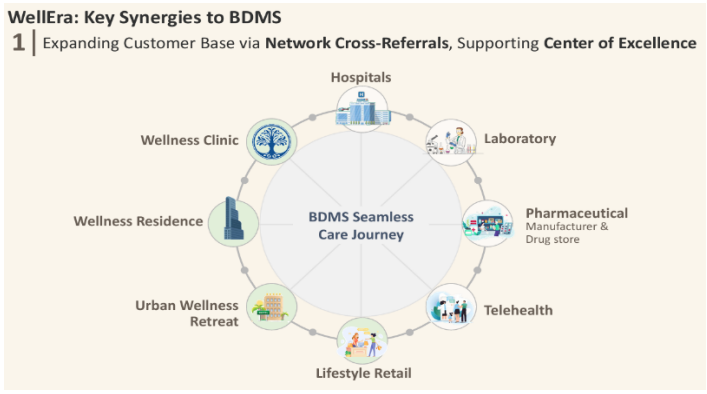


Source : Company

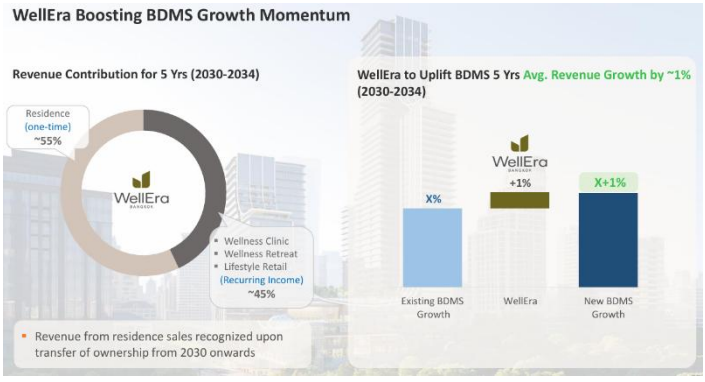
Source : Company



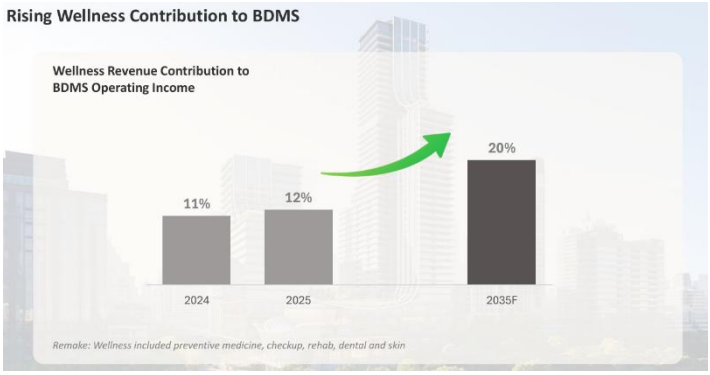
Source : Company



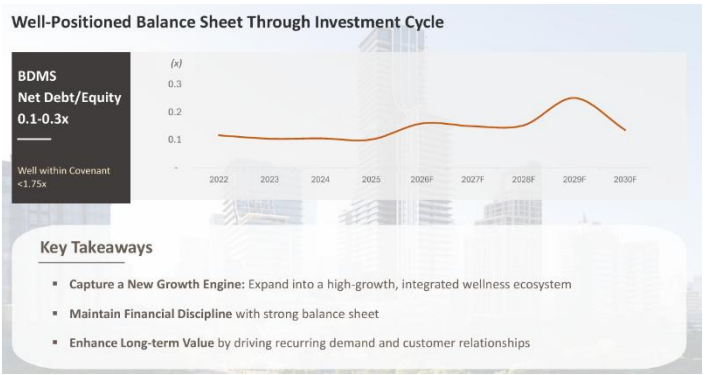
Source : Company



Source : Company



Source : Company



Source : Company

BDMS

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	**100,853**	**107,867**	**111,507**	**115,536**	**120,372**
Cost of sales	(63,412)	(68,071)	(71,261)	(73,828)	(76,922)
Gross profit	**37,440**	**39,796**	**40,246**	**41,709**	**43,450**
Other income	1,475	1,720	1,879	1,840	1,962
Total revenues	**38,915**	**41,517**	**42,125**	**43,548**	**45,412**
SG&A	(19,806)	(20,828)	(21,784)	(22,271)	(23,335)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	**19,199**	**20,765**	**20,419**	**21,360**	**22,165**
Finance costs	(547)	(433)	(357)	(346)	(268)
Core profit before taxes	**18,652**	**20,331**	**20,063**	**21,014**	**21,898**
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	**18,652**	**20,331**	**20,063**	**21,014**	**21,898**
Tax expense	(3,772)	(3,792)	(3,694)	(4,019)	(4,231)
Net Profit	**14,358**	**15,987**	**15,848**	**16,442**	**17,098**
Core Profit	**14,358**	**15,987**	**15,848**	**16,442**	**17,098**
EBITDA (inc. Other income)	24,957	26,820	27,528	28,763	30,195
Core EPS (Bt)	0.90	1.01	1.00	1.03	1.08

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	7,795	7,373	6,342	6,571	6,846
Total current assets	**23,545**	**23,659**	**23,109**	**24,328**	**25,195**
Total assets	**143,792**	**151,514**	**157,961**	**164,497**	**169,955**
Total current liabilities	**18,433**	**22,014**	**23,629**	**22,944**	**22,348**
Total liabilities	**44,701**	**47,588**	**47,952**	**52,932**	**54,022**
Issued and paid-up share capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total shareholders' equity	**99,091**	**103,927**	**110,009**	**112,915**	**115,933**

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	**18,652**	**20,331**	**20,063**	**21,014**	**21,898**
Net cash from operating activities	**18,498**	**22,662**	**22,770**	**22,160**	**23,884**
Net cash from investing activities	**(12,351)**	**(13,739)**	**(13,846)**	**(12,801)**	**(12,710)**
Net cash from financing activities	**(15,629)**	**(9,392)**	**(21,758)**	**(7,779)**	**(12,249)**
Net increase (decrease) in cash	**(9,482)**	**(470)**	**(12,834)**	**1,579**	**(1,075)**

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	9.7%	7.0%	3.4%	3.6%	4.2%
Gross profit growth	11.4%	6.3%	1.1%	3.6%	4.2%
SG&A growth	12.2%	5.2%	4.6%	2.2%	4.8%
EBITDA growth	8.4%	7.5%	2.6%	4.5%	5.0%
Core profit growth	13.9%	11.3%	-0.9%	3.7%	4.0%
GPM-sales	**37.1%**	**36.9%**	**36.1%**	**36.1%**	**36.1%**
SG&A to sales	19.6%	19.3%	19.5%	19.3%	19.4%
EBITDA margin	24.4%	24.5%	24.3%	24.5%	24.7%
Core profit margin	**14.0%**	**14.6%**	**14.0%**	**14.0%**	**14.0%**
Net IBD / Equity (x)	0.08	0.08	0.06	0.12	0.13
BV (Bt)	6.24	6.54	6.92	7.11	7.30
ROE (Core)	14.9%	15.7%	14.8%	14.8%	14.9%
ROA (Core)	10.1%	10.8%	10.2%	10.2%	10.2%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Thai patients Revenue growth	5%	5%	4%	3%	3%
Forreign patients Revenue growth	23%	11%	4%	4%	8%

Source : Company, LHSEC Estimates

BDMS

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Revenue from sales	**28,084**	**26,727**	**28,243**	**28,453**	**28,179**
Cost of sales	(17,686)	(17,335)	(17,792)	(18,448)	(18,159)
Gross profit	**10,398**	**9,392**	**10,451**	**10,005**	**10,020**
Other income	409	468	400	601	400
Total revenues	**10,808**	**9,860**	**10,851**	**10,607**	**10,420**
SG&A	(5,153)	(5,323)	(5,372)	(5,935)	(5,180)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	**5,673**	**4,550**	**5,506**	**4,690**	**5,265**
Finance costs	(97)	(96)	(79)	(84)	(73)
Core profit before taxes	**5,576**	**4,454**	**5,427**	**4,606**	**5,191**
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	**5,576**	**4,454**	**5,427**	**4,606**	**5,191**
Tax expense	(1,081)	(836)	(973)	(805)	(1,005)
Net Profit	**4,346**	**3,490**	**4,319**	**3,693**	**4,058**
Core Profit	**4,346**	**3,490**	**4,319**	**3,693**	**4,058**
EBITDA (inc. Other income)	7,236	6,134	7,193	6,447	7,016
Core EPS (Bt)	0.27	0.22	0.27	0.23	0.26

Statement of Financial Position

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Cash and cash equivalents	9,061	5,319	5,697	6,342	7,377
Total current assets	**25,568**	**21,673**	**22,132**	**23,109**	**25,273**
Total assets	**144,064**	**141,498**	**142,932**	**148,033**	**150,814**
Total current liabilities	**19,927**	**23,289**	**25,633**	**23,629**	**21,838**
Total liabilities	**45,710**	**46,190**	**48,716**	**47,952**	**46,390**
Issued and paid-up share capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total shareholders' equity	**112,475**	**109,364**	**108,164**	**113,996**	**118,288**

Cash Flow Statement

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Profit	**5,576**	**4,454**	**5,427**	**4,606**	**5,191**
Net cash from operating activities	**7,767**	**5,072**	**6,272**	**4,244**	**6,545**
Net cash from investing activities	**(3,449)**	**(2,477)**	**(2,456)**	**(2,225)**	**(1,912)**
Net cash from financing activities	**(2,631)**	**(6,292)**	**(3,441)**	**(1,360)**	**(3,639)**
Net increase (decrease) in cash	**1,687**	**(3,697)**	**374**	**658**	**994**

Key Financial Ratios

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Sales growth	5.5%	4.0%	0.3%	3.8%	0.3%
Gross profit growth	5.3%	3.9%	-0.6%	-3.5%	-3.6%
SG&A growth	5.3%	3.4%	1.1%	8.4%	0.5%
EBITDA growth	5.9%	5.4%	0.0%	-6.8%	-3.0%
Core profit growth	6.7%	4.6%	1.7%	-14.8%	-6.6%
GPM-sales	**37.0%**	**35.1%**	**37.0%**	**35.2%**	**35.6%**
SG&A to sales	18.3%	19.9%	19.0%	20.9%	18.4%
Core profit margin	**15.2%**	**12.8%**	**15.1%**	**12.7%**	**14.2%**
Net IBD / Equity (x)	0.07	0.08	0.10	0.09	0.05
BV (Bt)	6.83	6.64	6.56	6.56	6.56
ROE (Core)	16.4%	13.1%	16.5%	13.8%	14.5%
ROA (Core)	12.2%	9.8%	12.1%	10.2%	10.9%

Key Assumptions

Quarterly	1Q25A	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A
Thai patients Revenue growth	5%	3%	1%	5%	0%
Forreign patients Revenue growth	9.6%	6%	1%	0%	1%

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 อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

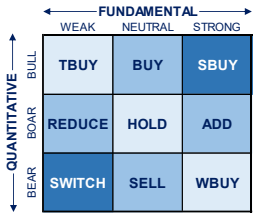
RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแรงของราคาหุ้น" (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



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 อย่างง่ายๆ 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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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