

# BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL.

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)

อนันต์ กันตพรพงศ์

Fundamental Analyst

✉ Tanat.ku@lhsec.co.th

☎ 02 055 5139

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>25.00</b>	UPSIDE	<b>+29%</b>	TICKER	<b>BDMS</b>
CLOSE	<b>19.30</b>	VALUATION	<b>DCF</b>	TOTAL SHARES	<b>15,892m</b>	SECTOR	<b>HEALTH</b>

## N Health เสริมระบบนิเวศสุขภาพ

- จากการเยี่ยมชมกิจการ N Health ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่ม BDMS ทำธุรกิจสนับสนุนสุขภาพครบวงจร ครอบคลุมบริการห้องปฏิบัติการ เครื่องมือแพทย์ งานทำให้ปราศจากเชื้อ โลจิสติกส์ และบริการสุขภาพเชิงป้องกัน โดยปี 2568 มีรายได้ 6.9 พันลบ. หรือราว 5.7% ของรายได้รวม BDMS
- บริษัทตั้งเป้ารายได้ N Health ปี 2569F ที่ 7.3 พันลบ. เติบโต 6.5% YoY โดยมีธุรกิจหลักจากบริการตรวจวิเคราะห์ทางการแพทย์ ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดในไทยราว 40% และมีรายได้นอกเครือ BDMS ราว 40%
- เรามองเป็นกลางต่อประเด็นดังกล่าว โดย N Health ช่วยเสริมขีดความสามารถของ BDMS ในระยะยาว แต่ผลต่อกำไรระยะสั้นยังจำกัดจากขนาดรายได้ที่ยังไม่สูงเมื่อเทียบกับรายได้รวมของทั้งกลุ่ม

## ประเด็นการลงทุน

- N Health เป็นโครงสร้างพื้นฐานที่ช่วยยกระดับประสิทธิภาพของเครือ BDMS - โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์บริการสนับสนุนทางการแพทย์ของ BDMS มากกว่า 25 ปี ครอบคลุมบริการตรวจวิเคราะห์ทางการแพทย์ วิศวกรรมเครื่องมือแพทย์ งานทำให้ปราศจากเชื้อ บริหารผ้า และโลจิสติกส์ทางการแพทย์ เรามองว่าการมีหน่วยงานกลางดังกล่าวช่วยให้ BDMS สามารถควบคุมคุณภาพ ความรวดเร็ว และมาตรฐานบริการได้ดีขึ้น อีกทั้งอาจช่วยเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนจากขนาดธุรกิจและปริมาณงานที่สูง
- ขนาดธุรกิจยังเล็กเมื่อเทียบกับ BDMS จึงกระทบกำไรระยะสั้นจำกัด - รายได้ N Health ปี 2568 อยู่ที่ 6.9 พันลบ. คิดเป็นราว 5.7% ของรายได้รวม BDMS ขณะที่เป้ารายได้ปี 2569F อยู่ที่ 7.3 พันลบ. หรือเติบโตราว 6.5% YoY แม้เป็นอัตราเติบโตที่ดีเมื่อเทียบกับฐานธุรกิจสนับสนุน แต่ด้วยสัดส่วนรายได้ที่ยังไม่สูง เราจึงยังไม่มองเป็นปัจจัยเร่งประมาณการกำไรระยะสั้น ทั้งนี้ จุดที่น่าสนใจคือรายได้นอกเครือ BDMS ราว 40% ซึ่งสะท้อนว่า N Health ไม่ได้พึ่งพาเฉพาะโรงพยาบาลในเครือ
- ช่วยขยายภาพ BDMS จากธุรกิจรักษาพยาบาลสู่สุขภาพเชิงป้องกัน - ธุรกิจแล็บของ N Health มีส่วนแบ่งตลาดในไทยราว 40% และกำลังต่อยอดไปสู่บริการตรวจสุขภาพเชิงลึก จีโนมิกส์ การแพทย์เฉพาะบุคคล และบริการสุขภาพเชิงป้องกัน ซึ่งสอดคล้องกับทิศทาง WellEra ของ BDMS ในระยะยาว เรามองว่านี่ช่วยเพิ่มความครบวงจรของระบบนิเวศสุขภาพ BDMS แต่ยังคงติดตามการยอมรับของผู้บริโภค ราคาให้บริการ อัตรากำไรของบริการใหม่ และการเชื่อมต่อกับฐานลูกค้าโรงพยาบาลจริง

## คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 25 บาท ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 7.4% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 24x จากปัจจุบัน P/E 17.6x เรามองว่า N Health และ WellEra ช่วยเสริมโอกาสเติบโตระยะยาวของ BDMS จากการขยายขอบเขตธุรกิจไปสู่สุขภาพเชิงป้องกันและการแพทย์เฉพาะบุคคล อย่างไรก็ตาม ประเด็นนี้ยังไม่ใช่ปัจจัยเร่งราคาหุ้นระยะสั้น เนื่องจากผลต่อกำไรจำกัด และยังคงรอความชัดเจนของรายได้ อัตรากำไร และการเติบโตของบริการใหม่

## ปัจจัยเสี่ยง

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

### STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	306,716
Estimated Free Float (%)	83.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	20.90% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,409
YTD Turnover Ratio (%)	54.82%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.58 / 0.86
Constituent SET / SET50 / SET50FF / SET100 / SETCLMV / SETESG / SETMV	
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 ไทยเอ็นวีร็อดส์ จำกัด	9.70%
นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ	9.18%
น.ส. ปัทมาภรณ์ ปราสาททองโอสถ	5.91%
บริษัท วีริยะประกันภัย 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 วายส์ทีหนึ่ง	3.07%
นาย จิโรจน์ สขาคิต	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)	21.4	19.2	19.4	18.7
D/P (%)	3.6%	3.7%	5.2%	4.5%
BV (Bt)	6.24	6.54	6.92	7.11
P/B (x)	3.1	3.0	2.8	2.7
ROE (%)	14.9%	15.7%	14.8%	14.8%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

### BUSINESS DESCRIPTION

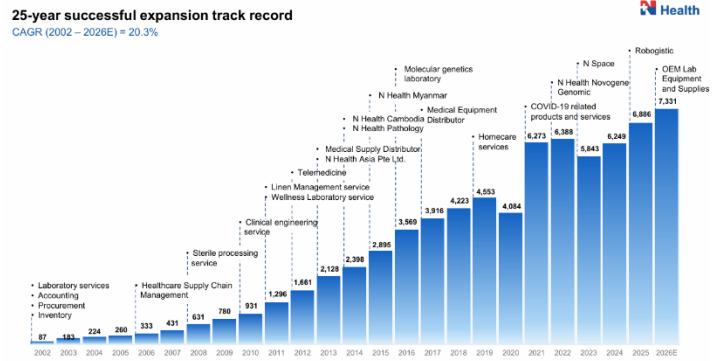
ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศไทย และกลุ่มสาขา 6 กลุ่ม คือ กลุ่ม รพ.กรุงเทพ กลุ่ม รพ.สมิติเวช รพ.บี เอ็ม เอช กลุ่ม รพ.พญาไท กลุ่ม รพ.เปาโล และกลุ่ม รพ.รอยัล รมบส์ ธุรกิจให้บริการสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการ

### DIVIDEND POLICY

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอดีตราวไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการขยายธุรกิจและความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในแต่ละปี



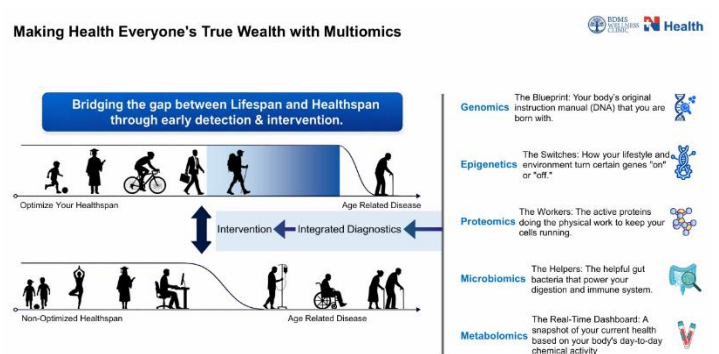
Source : Company



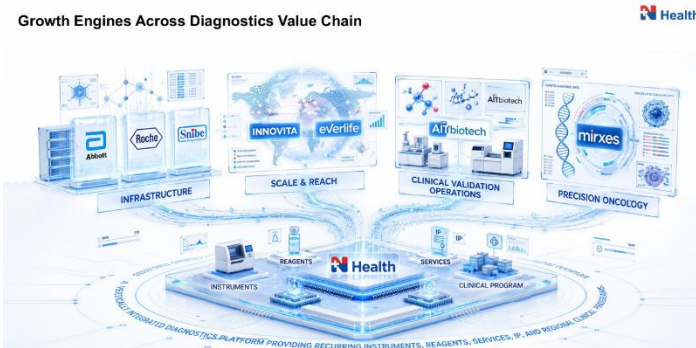
Source : Company



Source : Company



Source : Company



Source : Company



Source : Company

## BDMS

## Statement of Comprehensive Income

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

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

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

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%
Foreign 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%
Foreign patients Revenue growth	9.6%	6%	1%	0%	1%

Source : Company, LHSEC Estimates

## DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แจงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

## 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

<b>Bullish</b>	<b>Bearish</b>
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
<b>Overbought</b>	<b>Oversold</b>
% 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