

CHULARAT HOSPITAL PCL.

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	1.91	UPSIDE	+22%	TICKER	CHG
CLOSE	1.57	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	11,000m	SECTOR	HEALTH

กำไร 2Q69 โตจากรายการพิเศษ แนวโน้ม 2H69 รอฟื้นตัว

- CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 229 ลบ. (+10%YoY, -8%QoQ) ใกล้เคียงตลาดคาด อย่างไรก็ตาม การเติบโต YoY หลักๆ มาจากกำไรพิเศษราว 20 ลบ. จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม ขณะที่ Core profit อยู่ที่ราว 209 ลบ. (+1%YoY, -16%QoQ)
- แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดกลับมาฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ High season ของธุรกิจโรงพยาบาล หนุนผู้ป่วยโรคตามฤดูกาล การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ และรายได้จากโครงการภาครัฐที่ยังเติบโตต่อเนื่อง
- คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" แม้แนวโน้มกำไร 3Q69F มีโอกาสฟื้นตัว แต่ Core profit 2Q69 ยังอ่อนกว่าภาพกำไรสุทธิที่รายงานและอัตรากำไรยังถูกกดดัน ขณะที่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกระยะสั้นไปพอสมควรแล้ว

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 228.8 ลบ. (+10.2%YoY, -7.6%QoQ) ใกล้เคียงตลาดคาด อย่างไรก็ตาม การเติบโต YoY หลักๆ มาจากกำไรพิเศษราว 20 ลบ. จากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทร่วม หากตัดรายการดังกล่าว Core profit อยู่ที่ราว 209 ลบ. (+1%YoY, -16%QoQ) สะท้อนผลการดำเนินงานปกติที่ยังค่อนข้างทรงตัว YoY และอ่อนตัว QoQ จากรายได้และอัตรากำไรที่ลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H69 จะอยู่ที่ 476 ลบ. คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ประเด็นสำคัญ คือ
 - รายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2Q69 อยู่ที่ 2,053 ลบ. (+2.0%YoY, -1.1%QoQ) โดยรายได้โครงการสวัสดิการภาครัฐ +12%YoY ช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยทั่วไปที่ลดลง 3%YoY ทั้งนี้ รายได้ประกันสังคมเพิ่ม 10%YoY และโครงการภาครัฐอื่นเพิ่ม 27%YoY ขณะที่รายได้ผู้ป่วยทั่วไปถูกกดดันจาก IPD -14%YoY จากผู้ป่วยตะวันออกกลางและการผ่าตัดกระเพาะที่ลดลง แม้ OPD ยังเติบโต 9%YoY
 - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายยังเป็นแรงกดดันต่ออัตรากำไร โดยต้นทุนกิจการโรงพยาบาล 2Q69 อยู่ที่ 1,513 ลบ. (+3.3%YoY, +2.0%QoQ) เพิ่มเร็วกว่ารายได้ ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง 1.3%YoY และ 8.8%QoQ และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเป็น 26.3% จาก 27.2% ใน 2Q68 และ 28.6% ใน 1Q69 ขณะที่ค่าใช้จ่ายบริหารทรงตัว YoY และลดลง 5.7%QoQ ช่วยชดเชยได้บางส่วน ส่งผลให้ EBITDA Margin ลดลงเป็น 18.8% จาก 19.5% ใน 2Q68 และ 20.3% ใน 1Q69

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ราคาเป้าหมาย 1.91 บาท ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 8.3% และ LTG 2% เทียบเท่า FY69F P/E 20x ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E ราว 17x แม้กำไรแนวโน้มฟื้นตัวใน 2H69F แต่แรงกดดันด้านอัตรากำไรยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม ขณะที่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกระยะสั้นไปพอสมควรแล้ว จึงแนะนำรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเปลี่ยนแปลงนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยฟื้นตัวช้ากดดันกำลังซื้อในประเทศ; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาลลดลง; 4) ความเสี่ยงด้านการลงทุนก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่แล้วไม่ประสบความสำเร็จ

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	11,000
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	17,710
Estimated Free Float (%)	42.9%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	11.05% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	40
YTD Turnover Ratio (%)	34.98%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.85/ 0.95
Constituent	SET/SET 100F/SET ESG/SET WB
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT CO., LTD.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	N.A.

ESG Scoring

SET ESG Ratings	A
ESG Book	52.78
Moody's	N.A.
MSCI	BBB
Refinitiv	71.58
S&P	36.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 7 May 26

น.ส. กรรณิศา พลัสสินทร์	18.1%
นาย อภิวัน บุญญาพล	10.3%
นาง กอนกมล บุญญาพล	8.0%
นาย ณรินทร์ รติหาญชัยวงศ์	7.1%
บริษัท ไทยเอ็นวีรดิตส์ จำกัด	4.7%
คุณหญิง ปัทมา สวัสดิ์ตระกูล	3.6%
นาย เกียรติศักดิ์ พลัสสินทร์	3.4%
นาง สุรนิล อธิกิจ	2.6%
DBS BANK LTD. FOR CLIENT AC SG1400387203	2.6%
นาย กัพล พลัสสินทร์	2.3%
BBHSL NOMINEES LIMITED	2.1%
LGT BANK (SINGAPORE) LTD	1.8%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	7,730	8,237	8,347	8,838	9,408
EBITDA (Btm)	1,830	1,797	1,768	1,878	2,085
Core Profit (Btm)	1,046	965	929	1,058	1,065
Net Profit (Btm)	1,046	965	929	1,058	1,065
EPS (Bt) (Core)	0.10	0.09	0.08	0.10	0.10
EPS Growth (%)	-62.4%	-7.7%	-3.7%	13.9%	0.6%
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.07	0.07	0.08
P/E (x)	16.9	18.3	19.1	16.7	16.6
D/P (%)	5.9%	4.3%	4.3%	4.2%	4.8%
BV (Bt)	0.72	0.74	0.75	0.78	0.80
P/B (x)	2.2	2.2	2.1	2.1	2.0
ROE (%)	13.2%	12.0%	11.3%	12.6%	12.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชน มีสาขารวม 15 แห่ง ครอบคลุมพื้นที่ให้บริการบริเวณรอบสนามบินสุวรรณภูมิ จังหวัดกรุงเทพมหานครฝั่งตะวันออก จังหวัดสมุทรปราการครอบคลุมไปถึงจังหวัดในภาคตะวันออก

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ หลังหักเงินสำรองตามกฎหมายและเงินสำรองอื่นๆแล้ว

Figure 1 : 2Q69 Review

CHG

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	2,012	2,142	2,205	2,076	2,053	-1.1%	2.0%
Cost of sales	(1,464)	(1,507)	(1,564)	(1,483)	(1,512)	2.0%	3.3%
Gross profit	548	636	641	593	541	-8.8%	-1.3%
Other income	17	14	19	33	25	-23.3%	49.8%
Gross profit and other income	565	649	660	626	566	-9.6%	0.2%
SG&A	(281)	(285)	(349)	(298)	(281)	-5.7%	0.2%
Share of profit : Associates & JVs							
Operating profit	281	362	305	324	281	-13.1%	0.2%
Finance costs	(7)	(7)	(6)	(5)	(5)	-8.9%	-30.1%
Core profit before taxes	274	355	299	318	276	-13.2%	0.9%
Extra items	-	-	-	-	20		
Profit before income taxes	274	355	299	318	296	-6.9%	8.3%
Tax expense	(56)	(72)	(62)	(66)	(58)	-11.4%	3.9%
Non-controlling interests	(10)	(11)	(13)	(5)	(9)	100.4%	-7.1%
Net Profit	208	272	224	248	229	-7.6%	10.2%
Core Profit	208	272	224	248	209	-15.7%	0.5%
EBITDA (inc. Other income)	405	492	436	453	409	-9.6%	1.0%
Core EPS (Bt)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	-15.7%	0.5%

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	1.3%	-7.2%	14.8%	4.5%	2.0%
Gross profit growth	20.5%	-15.1%	52.1%	8.0%	-1.3%
SG&A growth	5.2%	2.8%	15.6%	7.7%	0.2%
EBITDA growth	6.2%	-26.9%	68.5%	6.5%	1.0%
Core profit growth	7.5%	-34.7%	144.9%	9.9%	0.5%
GPM-sales	27.2%	29.7%	29.1%	28.6%	26.3%
SG&A to sales	14.0%	13.3%	15.8%	14.4%	13.7%
Core profit margin	10.2%	12.6%	10.1%	11.8%	10.1%
Net IBD / Equity (x)	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
BV (Bt)	0.69	0.70	0.71	0.73	0.70
ROE (Core)	10.1%	13.5%	11.0%	11.8%	10.0%
ROA (Core)	8.0%	10.6%	8.8%	9.5%	8.1%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
OPD Revenue Growth	5.5%	13.1%	12.3%	6.8%	8.9%
IPD Revenue Growth	-0.1%	-4.8%	8.4%	-1.6%	-13.9%
SSO Revenue Growth	-5.2%	-24.9%	16.9%	4.1%	9.5%
NHSO Revenue Growth	28%	-18%	77%	35%	27%
Service Mix (%)					
OPD Revenue	33%	34%	33%	32%	35%
IPD Revenue	35%	35%	34%	32%	29%
SSO Revenue	28%	27%	27%	30%	30%
NHSO Revenue	5%	4%	6%	6%	6%

Source : Company, LHSEC Estimates

CHG
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	7,730	8,237	8,347	8,838	9,408
Cost of sales	(5,631)	(6,068)	(5,974)	(6,310)	(6,746)
Gross profit	2,100	2,169	2,373	2,528	2,662
Other income	293	258	81	85	82
Gross profit and other income	2,392	2,427	2,454	2,613	2,744
SG&A	(1,003)	(1,127)	(1,192)	(1,304)	(1,290)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	1,370	1,280	1,249	1,291	1,437
Finance costs	(24)	(35)	(28)	(24)	(54)
Core profit before taxes	1,346	1,245	1,222	1,267	1,383
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	1,346	1,245	1,222	1,267	1,383
Tax expense	(279)	(267)	(251)	(179)	(280)
Non-controlling interests	(21)	(13)	(41)	(30)	(38)
Net Profit	1,046	965	929	1,058	1,065
Core Profit	1,046	965	929	1,058	1,065
EBITDA (inc. Other income)	1,830	1,797	1,768	1,878	2,085
Core EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.10	0.10

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,399	1,692	1,768	1,844	1,978
Total current assets	4,046	4,095	3,814	4,219	4,396
Total assets	10,264	10,387	10,239	11,420	12,402
Total current liabilities	1,485	1,468	1,228	1,370	1,311
Total liabilities	2,333	2,256	1,979	2,880	3,558
Issued and paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total shareholders' equity	7,931	8,130	8,260	8,597	8,844

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	1,346	1,245	1,222	1,267	1,383
Net cash from operating activities	1,919	1,685	1,554	1,462	1,648
Net cash from investing activities	(1,437)	(570)	(639)	(1,345)	(1,436)
Net cash from financing activities	(1,041)	(822)	(722)	16	(135)
Net increase (decrease) in cash	(559)	292	193	132	77

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-23.5%	6.6%	1.3%	5.9%	6.4%
Gross profit growth	-50.0%	3.3%	9.4%	6.5%	5.3%
SG&A growth	7.2%	12.4%	5.8%	9.4%	-1.0%
EBITDA growth	-53.7%	-1.8%	-1.6%	6.2%	11.0%
Core profit growth	-62.4%	-7.7%	-3.7%	13.9%	0.6%
GPM-sales	27.2%	26.3%	28.4%	28.6%	28.3%
SG&A to sales	13.0%	13.7%	14.3%	14.8%	13.7%
EBITDA margin	22.8%	21.2%	21.0%	21.0%	22.0%
Core profit margin	13.0%	11.4%	11.0%	11.9%	11.2%
Net IBD / Equity (x)	0.09	0.09	0.07	0.16	0.22
BV (Bt)	0.72	0.74	0.75	0.78	0.80
ROE (Core)	13.2%	12.0%	11.3%	12.6%	12.2%
ROA (Core)	10.2%	9.3%	9.0%	9.8%	8.9%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
OPD Revenue Growth	-14.7%	6.9%	7.8%	4.0%	4.0%
IPD Revenue Growth	11.4%	8.0%	-0.1%	4.5%	5.1%
SSO Revenue Growth	14.5%	1.2%	-6.4%	8.2%	9.2%
NHSO Revenue Growth	-91.3%	40.7%	21.6%	14.9%	14.9%
Service Mix (%)					
OPD Revenue	31%	31%	33%	32%	31%
IPD Revenue	34%	35%	34%	34%	34%
SSO Revenue	32%	30%	28%	29%	29%
NHSO Revenue	3.2%	4.2%	5.0%	5.4%	5.9%

Source : Company, LHSEC Estimates

CHG
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	2,012	2,142	2,205	2,076	2,053
Cost of sales	(1,464)	(1,507)	(1,564)	(1,483)	(1,512)
Gross profit	548	636	641	593	541
Other income	17	14	19	33	25
Gross profit and other income	565	649	660	626	566
SG&A	(281)	(285)	(349)	(298)	(281)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	281	362	305	324	281
Finance costs	(7)	(7)	(6)	(5)	(5)
Core profit before taxes	274	355	299	318	276
Extra items	-	-	-	-	20
Profit before income taxes	274	355	299	318	296
Tax expense	(56)	(72)	(62)	(66)	(58)
Non-controlling interests	(10)	(11)	(13)	(5)	(9)
Net Profit	208	272	224	248	229
Core Profit	208	272	224	248	209
EBITDA (inc. Other income)	405	492	436	453	409
Core EPS (Bt)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02

Statement of Financial Position

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Cash and cash equivalents	1,500	1,971	1,768	1,829	1,219
Total current assets	3,845	3,961	3,814	4,048	3,507
Total assets	10,163	10,307	10,189	10,568	10,117
Total current liabilities	1,488	1,592	1,228	1,364	1,247
Total liabilities	2,206	2,280	1,979	2,096	1,970
Issued and paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Total shareholders' equity	8,020	8,083	8,260	8,512	8,185

Cash Flow Statement

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Profit	274	355	299	318	296
Net cash from operating activities	322	814	141	244	265
Net cash from investing activities	(166)	(89)	(305)	(153)	(275)
Net cash from financing activities	(595)	(254)	(39)	(29)	(602)
Net increase (decrease) in cash	(439)	471	(203)	61	(611)

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	1.3%	-7.2%	14.8%	4.5%	2.0%
Gross profit growth	20.5%	-15.1%	52.1%	8.0%	-1.3%
SG&A growth	5.2%	2.8%	15.6%	7.7%	0.2%
EBITDA growth	6.2%	-26.9%	68.5%	6.5%	1.0%
Core profit growth	7.5%	-34.7%	144.9%	9.9%	0.5%
GPM-sales	27.2%	29.7%	29.1%	28.6%	26.3%
SG&A to sales	14.0%	13.3%	15.8%	14.4%	13.7%
Core profit margin	10.2%	12.6%	10.1%	11.8%	10.1%
Net IBD / Equity (x)	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
BV (Bt)	0.69	0.70	0.71	0.73	0.70
ROE (Core)	10.1%	13.5%	11.0%	11.8%	10.0%
ROA (Core)	8.0%	10.6%	8.8%	9.5%	8.1%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
OPD Revenue Growth	5.5%	13.1%	12.3%	6.8%	8.9%
IPD Revenue Growth	-0.1%	-4.8%	8.4%	-1.6%	-13.9%
SSO Revenue Growth	-5.2%	-24.9%	16.9%	4.1%	9.5%
NHSO Revenue Growth	28%	-18%	77%	35%	27%
Service Mix (%)					
OPD Revenue	33%	34%	33%	32%	35%
IPD Revenue	35%	35%	34%	32%	29%
SSO Revenue	28%	27%	27%	30%	30%
NHSO Revenue	5%	4%	6%	6%	6%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (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

		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 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