



อนันต์ กันตพรพงศ์, IAA
Fundamental Analyst
✉ Tanat.ku@lhsec.co.th
☎ 02 055 5139

THAILAND | COMPANY FOCUS

BANGKOK CHAIN HOSPITAL PCL.

บริษัท บางกอก เซ็น ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)

RATING	WBUY	TARGET	11.60	UPSIDE	+5%	TICKER	BCH
CLOSE	11.00	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	2,494m	SECTOR	HEALTH

กำไร 2Q69 อ่อนตัว YoY ขึ้น QoQ และดีกว่าคาดเล็กน้อย

- BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 343 ลบ. (-12%YoY, +28%QoQ) ดีกว่าตลาดคาดและประมาณการของเรา 3% และ 6% ตามลำดับ จากอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด ขณะที่กำไรยังลดลง YoY ตามรายได้ผู้ป่วยทั่วไปที่อ่อนตัวและต้นทุนที่เพิ่มเร็วกว่ารายได้
- แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดกลับมาเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จากการเข้าสู่ High season หนุนผู้ป่วยโรคตามฤดูกาลในช่วงฤดูฝน การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะตะวันออกกลาง และรายได้ประกันสังคม
- คงคำแนะนำซื้อเมื่ออ่อนตัว จากแนวโน้ม 3Q69F ขึ้นตาม High season ขณะที่บริษัทประกาศปันผลระหว่างกาลรวม 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield รว 3.2% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค.69 และโอกาสปรับเพิ่มค่ารักษาพยาบาลของสำนักงานประกันสังคม

ประเด็นการลงทุน

- กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 343 ลบ. (-12%YoY, +28%QoQ) ดีกว่าตลาดคาดและประมาณการของเรา 3% และ 6% ตามลำดับ จากอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด โดยกำไรที่ลดลง YoY มาจากรายได้ผู้ป่วยทั่วไปที่อ่อนตัว ขณะที่ต้นทุนเพิ่มเร็วกว่ารายได้กดดันอัตรากำไร ส่วนการฟื้นตัว QoQ หนุนจากรายได้และอัตรากำไรที่ดีขึ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H69 อยู่ที่ 611 ลบ. คิดเป็น 44% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 1,375 ลบ. โดยมีประเด็นสำคัญ คือ
 - รายได้จากกิจการโรงพยาบาล 2Q69 อยู่ที่ 2.98 พันลบ. (-1.3%YoY, +2.6%QoQ) การฟื้นตัว QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้ประกันสังคมและผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่ YoY ยังถูกกดดันจากรายได้ผู้ป่วยทั่วไป -4.4% โดยเฉพาะ OPD -6.4% จากรายได้ KPS และศูนย์เวชศาสตร์ป้องกันและฟื้นฟูสุขภาพที่ลดลง รวมถึงผลกระทบจากผู้ป่วยกัมพูชาตามการปิดชายแดน อย่างไรก็ตาม รายได้ประกันสังคมยังเพิ่ม 4.3%YoY จากการรักษาโรคซับซ้อน, RW>2, Sleep Test และโครงการ MOU ช่วยชดเชยได้บางส่วน
 - ต้นทุนและค่าใช้จ่ายยังเป็นแรงกดดัน YoY แต่อ่อนลง QoQ โดยต้นทุนกิจการโรงพยาบาล +0.6%YoY, -1.0%QoQ ส่งผลให้ GPM ลดลงเป็น 28.7% จาก 30.1% ใน 2Q68 แต่ฟื้นจากราว 26.1% ใน 1Q69 ขณะที่ SG&A +1.0%YoY, ทรงตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายเพื่อขยายฐานผู้ป่วยต่างชาติและการตั้งสำรองหนี้ ส่งผลให้ EBITDA อยู่ที่ 751 ลบ. (-5.2%YoY, +16.0%QoQ) และ EBITDA Margin ฟื้นเป็น 24.9% จากราว 22.1% ใน 1Q69 แต่ยังต่ำกว่า 26.0% ใน 2Q68
- BCH เตรียมเข้าซื้อสินทรัพย์ รพ.ราชเวช อุบลราชธานี มูลค่าไม่เกิน 490 ลบ. หลังคณะกรรมการอนุมัติการลงทุนและคาดว่าธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายใน ส.ค.69 โดยดีลมีขนาดราว 2.8% ของสินทรัพย์รวม จึงมีขนาดค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับฐานสินทรัพย์ของ BCH ขณะที่บริษัทคาดว่าจะช่วยขยายฐานผู้ป่วยในภาคอีสานตอนล่าง เพิ่มศักยภาพการส่งต่อผู้ป่วย ทั้งนี้ เรามองผลบวกต่อกำไรระยะสั้นยังจำกัด แต่มีโอกาสสนับสนุนการเติบโตระยะยาวหากสามารถยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานได้

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" ด้วยราคาเป้าหมาย 11.60 บาท ประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF (WACC 9%, LTG 3%) แม้ Upside จากราคาปัจจุบันค่อนข้างจำกัด แต่ค่ากำไรทยอยฟื้นใน 2H69F จาก High season การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ และรายได้ประกันสังคมที่ยังเติบโต ขณะที่บริษัทประกาศปันผลระหว่างกาลรวม 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend yield รว 3.2% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค.69 และการปรับเพิ่มอัตราค่ารักษาพยาบาลของสำนักงานประกันสังคมยังเป็น Upside ต่อประมาณการ

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การเปลี่ยนแปลงของนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจ; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทยฟื้นตัวช้า; 3) จำนวนผู้ป่วยโรคตามฤดูกาลต่ำกว่าคาด; 4) ความเสี่ยงด้านการลงทุนก่อสร้างโรงพยาบาลแห่งใหม่ล่าช้ากว่ากำหนด; 5) ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเงินเฟ้อใน สปป.ลาว

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,494
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	27,431
Estimated Free Float (%)	50.0%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.56% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	134
YTD Turnover Ratio (%)	79%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.74 / 0.91
Constituent	SET / SET 100 / SET 100FF / SET CLMV / SET ESG / SET WB
Auditor	KPMG Phoomchal Audit Ltd.
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AA
ESG Book	57.91
Moody's	N/A
MSCI	BBB
Refinitiv	60.34
S&P	35.00

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 30 Apr 26

นาย เลิศ หาดทิพย์	32.63%
นาง สมพร หาดทิพย์	6.58%
บริษัท ไทยเอ็นวีร็อด จำกัด	6.14%
นาย กิตติ หาดทิพย์	3.66%
น.ส. พรสุดา หาดทิพย์	3.60%
น.ส. พรลักษณ์ หาดทิพย์	3.60%
สำนักงานประกันสังคม	3.57%
บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	1.94%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	1.81%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	1.27%
THE BANK OF NEW YORK MELLON	0.90%
นาย พิสุทธิ วิริยะเมตตากุล	0.73%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	11,729	11,725	11,913	12,390	13,042
EBITDA (Btm)	2,922	2,722	2,889	3,079	3,238
Core Profit (Btm)	1,406	1,200	1,262	1,375	1,443
Net Profit (Btm)	1,406	1,282	1,314	1,375	1,443
EPS (Bt) (Core)	0.56	0.48	0.51	0.55	0.58
EPS Growth (%)	-53.7%	-14.7%	5.1%	9.0%	4.9%
DPS (Bt)	0.50	0.37	0.43	0.46	0.44
P/E (x)	19.5	22.9	21.7	20.0	19.0
D/P (%)	4.5%	3.4%	3.9%	4.2%	4.0%
BV (Bt)	5.50	5.62	5.70	5.76	5.88
P/B (x)	2.0	2.0	1.9	1.9	1.9
ROE (%)	10.3%	8.7%	8.9%	9.6%	9.9%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทดำเนินธุรกิจในรูปแบบกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งมีโรงพยาบาลในเครือทั้งหมด 15 แห่ง 10 คลินิก 2 แห่ง และคลินิกเฉพาะทางด้านเวชกรรมรังสีวิทยา เขมนราธิวาส 1 แห่ง ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ ต่างจังหวัดและในสปป.ลาว

DIVIDEND POLICY

ไม่บ่อยกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

Figure 1 : 2Q69 Review

BCH
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	3,020	3,034	2,956	2,906	2,980	2.6%	-1.3%
Cost of sales	(2,112)	(2,197)	(2,193)	(2,146)	(2,124)	-1.0%	0.6%
Gross profit	909	837	763	760	856	12.7%	-5.8%
Other income	29	21	45	23	35	47.4%	17.8%
Gross profit and other income	938	857	808	783	891	13.7%	-5.0%
SG&A	(402)	(395)	(449)	(406)	(406)	0.0%	1.0%
Share of profit : Associates & JVs	0	1	0	1	0	-69.6%	-48.2%
Operating profit	537	463	359	378	485	28.3%	-9.6%
Finance costs	(14)	(7)	(13)	(10)	(11)	3.3%	-26.1%
Core profit before taxes	522	455	347	368	475	29.0%	-9.1%
Extra items	7	35	17	-	-		
Profit before income taxes	529	491	363	368	475	29.0%	-10.3%
Tax expense	(118)	(101)	(86)	(83)	(104)	25.3%	-11.6%
Non-controlling interests	(23)	(42)	(18)	(17)	(28)	58.3%	18.5%
Net Profit	388	347	259	268	343	28.2%	-11.6%
Core Profit	381	312	243	268	343	28.2%	-10.1%
EBIT DA (inc. Other income)	796	727	642	647	753	16.4%	-5.5%
Core EPS (Bt)	0.15	0.13	0.10	0.11	0.14	28.2%	-10.1%

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	5.7%	-7.0%	7.0%	0.1%	-1.3%
Gross profit growth	22.1%	-18.2%	21.0%	-6.8%	-5.8%
SG&A growth	3.6%	-5.1%	8.2%	8.1%	1.0%
EBIT DA growth	27.2%	-17.5%	22.1%	-10.8%	-5.5%
Core profit growth	37.7%	-31.2%	60.9%	-18.4%	-10.1%
GPM-sales	30.1%	27.6%	25.8%	26.2%	28.7%
SG&A to sales	13.3%	13.0%	15.2%	14.0%	13.6%
EBIT DA margin	26.4%	24.0%	21.7%	22.3%	25.3%
Core profit margin	12.5%	10.2%	8.1%	9.1%	11.4%
Net IBD / Equity (x)	0.07	0.08	0.06	0.05	0.08
BV (Bt)	5.20	5.19	5.29	5.40	5.24
ROE (Core)	10.7%	8.9%	6.9%	7.5%	9.6%
ROA (Core)	8.7%	7.2%	5.6%	6.1%	7.8%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
OPD Revenue Growth YoY	2%	-8%	-2%	-5%	-6%
IPD Revenue Growth YoY	-3%	-9%	3%	1%	-2%
SSO Revenue Growth YoY	17%	-6%	15%	4%	4%
Revenue Portion					
General Patients	63%	66%	67%	64%	61%
SSO	37%	34%	33%	36%	39%

Source : Company, LHSEC Estimates

BCH
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	11,729	11,725	11,913	12,390	13,042
Cost of sales	(8,116)	(8,527)	(8,589)	(8,883)	(9,325)
Gross profit	3,613	3,199	3,324	3,506	3,717
Other income	119	121	120	120	121
Gross profit and other income	3,733	3,319	3,443	3,626	3,838
SG&A	(1,755)	(1,595)	(1,621)	(1,689)	(1,816)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	1,979	1,724	1,824	1,939	2,023
Finance costs	(95)	(55)	(50)	(59)	(57)
Core profit before taxes	1,883	1,669	1,774	1,880	1,966
Extra items	-	82	52	-	-
Profit before income taxes	1,883	1,752	1,826	1,880	1,966
Tax expense	(405)	(346)	(403)	(376)	(393)
Non-controlling interests	(73)	(123)	(109)	(130)	(131)
Net Profit	1,406	1,282	1,314	1,375	1,443
Core Profit	1,406	1,200	1,262	1,375	1,443
EBITDA (inc. Other income)	2,922	2,722	2,889	3,079	3,238
Core EPS (Bt)	0.56	0.48	0.51	0.55	0.58

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	2,183	1,345	1,591	1,655	1,742
Total current assets	4,843	3,773	3,798	4,267	4,380
Total assets	17,731	17,375	17,486	18,334	18,764
Total current liabilities	3,505	2,878	2,840	2,905	3,037
Total liabilities	4,026	3,348	3,279	3,981	4,123
Issued and paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total shareholders' equity	13,704	14,027	14,207	14,375	14,657

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	1,883	1,752	1,826	1,880	1,966
Net cash from operating activities	3,842	1,391	2,526	2,167	2,728
Net cash from investing activities	(870)	(1,712)	(1,153)	(1,520)	(1,534)
Net cash from financing activities	(3,221)	(520)	(1,105)	(561)	(1,113)
Net increase (decrease) in cash	(249)	(841)	268	86	81

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	-37.7%	0.0%	1.6%	4.0%	5.3%
Gross profit growth	-40.3%	-11.5%	3.9%	5.5%	6.0%
SG&A growth	-9.8%	-9.1%	1.7%	4.2%	7.6%
EBITDA growth	-43.3%	-6.8%	6.1%	6.6%	5.2%
Core profit growth	-53.7%	-14.7%	5.1%	9.0%	4.9%
GPM-sales	30.8%	27.3%	27.9%	28.3%	28.5%
SG&A to sales	15.0%	13.6%	13.6%	13.6%	13.9%
EBITDA margin	24.7%	23.0%	24.0%	24.6%	24.6%
Core profit margin	11.9%	10.1%	10.5%	11.0%	11.0%
Net IBD / Equity (x)	0.03	0.06	0.06	0.10	0.10
BV (Bt)	5.50	5.62	5.70	5.76	5.88
ROE (Core)	10.3%	8.7%	8.9%	9.6%	9.9%
ROA (Core)	7.5%	6.8%	7.2%	7.7%	7.8%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
OPD patients Volume growth	-45%	-3%	-2%	-1%	0%
OPD per visits growth	34%	13%	3%	3%	5%
IPD patients Volume growth	3%	-6%	-16%	1%	2%
IPD per visits growth	-2%	-5%	9%	10%	5%
Revenue Portion					
General Patients	68%	68%	65%	65%	66%
SSO	33%	33%	35%	35%	34%

Source : Company, LHSEC Estimates

BCH
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	3,020	3,034	2,956	2,906	2,980
Cost of sales	(2,112)	(2,197)	(2,193)	(2,146)	(2,124)
Gross profit	909	837	763	760	856
Other income	29	21	45	23	35
Gross profit and other income	938	857	808	783	891
SG&A	(402)	(395)	(449)	(406)	(406)
Share of profit : Associates & JVs	0	1	0	1	0
Operating profit	537	463	359	378	485
Finance costs	(14)	(7)	(13)	(10)	(11)
Core profit before taxes	522	455	347	368	475
Extra items	7	35	17	-	-
Profit before income taxes	529	491	363	368	475
Tax expense	(118)	(101)	(86)	(83)	(104)
Non-controlling interests	(23)	(42)	(18)	(17)	(28)
Net Profit	388	347	259	268	343
Core Profit	381	312	243	268	343
EBITDA (inc. Other income)	796	727	642	647	753
Core EPS (Bt)	0.15	0.13	0.10	0.11	0.14

Statement of Financial Position

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Cash and cash equivalents	1,252	1,381	1,591	1,299	1,009
Total current assets	3,923	3,668	3,798	3,713	3,453
Total assets	17,451	17,323	17,486	17,576	17,416
Total current liabilities	2,967	2,935	2,840	2,626	2,899
Total liabilities	3,429	3,381	3,279	3,074	3,351
Issued and paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Total shareholders' equity	14,022	13,943	14,207	14,502	14,065

Cash Flow Statement

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Profit	529	491	363	368	475
Net cash from operating activities	454	885	708	393	365
Net cash from investing activities	(208)	(374)	(265)	(487)	(262)
Net cash from financing activities	(454)	(373)	(294)	(198)	(393)
Net increase (decrease) in cash	(209)	138	149	(292)	(290)

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	5.7%	-7.0%	7.0%	0.1%	-1.3%
Gross profit growth	22.1%	-18.2%	21.0%	-6.8%	-5.8%
SG&A growth	3.6%	-5.1%	8.2%	8.1%	1.0%
EBITDA growth	27.2%	-17.5%	22.1%	-10.8%	-5.5%
Core profit growth	37.7%	-31.2%	60.9%	-18.4%	-10.1%
GPM-sales	30.1%	27.6%	25.8%	26.2%	28.7%
SG&A to sales	13.3%	13.0%	15.2%	14.0%	13.6%
EBITDA margin	26.4%	24.0%	21.7%	22.3%	25.3%
Core profit margin	12.5%	10.2%	8.1%	9.1%	11.4%
Net IBD / Equity (x)	0.07	0.08	0.06	0.05	0.08
BV (Bt)	5.20	5.19	5.29	5.40	5.24
ROE (Core)	10.7%	8.9%	6.9%	7.5%	9.6%
ROA (Core)	8.7%	7.2%	5.6%	6.1%	7.8%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
OPD Revenue Growth YoY	2%	-8%	-2%	-5%	-6%
IPD Revenue Growth YoY	-3%	-9%	3%	1%	-2%
SSO Revenue Growth YoY	17%	-6%	15%	4%	4%
Revenue Portion					
General Patients	63%	66%	67%	64%	61%
SSO	37%	34%	33%	36%	39%

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 และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม 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 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

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 ไม่มุ่งมั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้	

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