



อนันต์ กันตพรวงศ์
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	+26%	TICKER	BDMS
CLOSE	19.80	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	15,892m	SECTOR	HEALTH

รายได้เดือน ก.ค. เร่งตัว ส่งสัญญาณกำไรผ่านจุดต่ำสุดของปี

- BDMS คงเป้ารายได้ปี 2569 เดิมโต 2-4% YoY และ EBITDA Margin 24% ด้านรายได้เดือน ก.ค. เร่งตัวขึ้น 8% YoY จากเพียงราว 1% YoY ใน 1H69 หนุนจากผู้ป่วยไทย +9% YoY (รพ.ในกทม. +5%, รพ. ต่างจังหวัด +10%) และต่างชาติ +6% YoY สะท้อนโมเมนตัม 2H69 ที่ดีขึ้นชัดเจน
- คาดการณ์ 3Q69F พื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ โดยเราคาดว่า 2Q69 เป็นจุดต่ำสุดของกำไรในปีนี้จากการเข้าสู่ High Season ของผู้ป่วยไทย การฟื้นของผู้ป่วยต่างชาติ และแรงกดดันจากผู้ป่วยกัมพูชาที่ลดลงจากฐานต่ำ รวมถึงจำนวนผู้ป่วยและสัดส่วนการรักษาโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ช่วยหนุนอัตราการให้บริการและอัตรากำไร
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไร 2H69 ที่ฟื้นชัดเจนตามรายได้เดือน ก.ค.-ส.ค. ที่แข็งแกร่ง โดยมีแรงหนุนจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ ขณะที่รายได้ผู้ป่วยประกันและผู้ป่วยโรคซับซ้อนเติบโตดี

ประเด็นการลงทุน

- รายได้เดือน ก.ค. เร่งตัวแรง สะท้อนการฟื้นของทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รายได้โรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 8% YoY เทียบกับเพียงราว 1% YoY ใน 1H69 โดยรายได้ผู้ป่วยไทยเติบโต 9% YoY จากจำนวนผู้ป่วยในที่เพิ่มขึ้น การรักษาโรคซับซ้อน การตรวจสุขภาพเชิงป้องกัน และโรคระบบทางเดินหายใจตามฤดูกาล ขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 6% YoY และหากไม่รวมกัมพูชาและตะวันออกกลางจะเติบโตถึง 14% YoY นำโดยบังกลาเทศ +56%, เมียนมา +21% และสหรัฐฯ +19% YoY
- ผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัว ขณะที่แรงกดดันจากตะวันออกกลางและกัมพูชาเริ่มลดลง รายได้ตะวันออกกลางเดือน ก.ค. ยังลดลง 10% YoY แต่ดีขึ้นจาก -24% YoY ใน 2Q69 ขณะที่ยอดจองผู้ป่วยต่างชาติเดือน ส.ค. เพิ่มขึ้นมากกว่า 40,000 ราย จากกว่า 30,000 รายในเดือน เม.ย. โดยผู้ป่วยตะวันออกกลางมากกว่า 3,500 ราย ส่วนรายได้กัมพูชายังลดลงราว 50% YoY แต่ผลกระทบเริ่มลดลงจากฐานต่ำ ทั้งสองตลาดจึงเป็นปัจจัยพื้นตัวเพิ่มเติม มากกว่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในปัจจุบัน
- รายได้จากประกันและการรักษาโรคซับซ้อนช่วยยกระดับคุณภาพรายได้ รายได้ผู้ป่วยประกันเพิ่มขึ้น 11% YoY ในเดือน ก.ค. จากเพียง 2% YoY ใน 1H69 โดยได้แรงหนุนจากความร่วมมือกับบริษัทประกัน การระบาดของโรคตามฤดูกาล และจำนวนเคสซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ศูนย์ความเป็นเลิศทางการแพทย์คิดเป็นราว 50% ของรายได้ และ 54% ของ EBITDA ธุรกิจโรงพยาบาล สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มโรคซับซ้อนที่สูงกว่าธุรกิจโรงพยาบาลโดยเฉลี่ย
- การเติบโตระยะกลางเน้นเพิ่มประสิทธิภาพเครือข่ายมากกว่าการเร่งเปิดโรงพยาบาลใหม่ ใน 2H69 ไม่มีแผนเปิดโรงพยาบาลขนาดใหญ่เพิ่มเติม หลังเพิ่มเติมที่สุราษฎร์ธานีและหัวหิน ทำให้การฟื้นของจำนวนผู้ป่วยมีโอกาสดังผ่านไปยังอัตราการให้บริการและ Margin ได้มากขึ้น ส่วน WellEra และธุรกิจ Wellness เป็นปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาว แต่ผลต่อกำไรในระยะใกล้ยังจำกัด

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 25 บาท ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 7.4% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 24x จากปัจจุบัน P/E 19x โดยเรามองว่าแนวโน้มกำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และคาดฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ ใน 3Q69F ตามการเร่งตัวของรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติ การรักษาโรคซับซ้อน และอัตราการให้บริการที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยหนุน Operating leverage อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวของตะวันออกกลางและกัมพูชาจะต้องติดตาม

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)	314,662
Estimated Free Float (%)	83.6%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	20.68% / 30.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,421
YTD Turnover Ratio (%)	70.80%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.49 / 0.83
Constituent SET / SET50 / SET50F / 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. ปณภรณ์ ปราสาททองโอสถ		5.91%
บริษัท วีระประกันภัย 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 จีโรจน์ 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	2027F	
Sales (Btm)	100,853	107,867	111,507	115,536	120,372	
EBITDA (Btm)	24,957	26,820	27,528	28,763	30,195	
Core Profit (Btm)	14,358	15,987	15,848	16,442	17,098	
Net Profit (Btm)	14,358	15,987	15,848	16,442	17,098	
EPS (Bt) (Core)	0.90	1.01	1.00	1.03	1.08	
EPS Growth (%)	13.9%	11.3%	-0.9%	3.7%	4.0%	
DPS (Bt)	0.70	0.72	1.00	0.87	0.90	
P/E (x)	21.9	19.7	19.9	19.1	18.4	
D/P (%)	3.5%	3.6%	5.1%	4.4%	4.6%	
BV (Bt)	6.24	6.54	6.92	7.11	7.30	
P/B (x)	3.2	3.0	2.9	2.8	2.7	
ROE (%)	14.9%	15.7%	14.8%	14.8%	14.9%	

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบกิจการโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศไทย และกัมพูชา 6 กลุ่ม คือ กลุ่ม รพ.กรุงเทพ กลุ่ม รพ.ดุสิตเวช รพ.เอ็น เอช กลุ่ม รพ.พญาไท กลุ่ม รพ.เปาโล และกลุ่ม รพ.รอยัล รวมถึงธุรกิจให้บริการสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการ

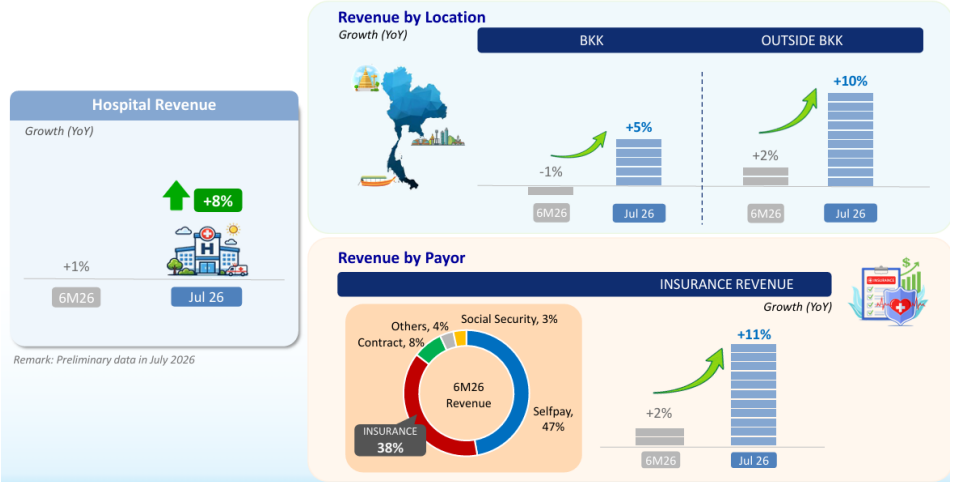
DIVIDEND POLICY

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอดีตราว 15-20% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการขยายธุรกิจและความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในแต่ละปี

Revenue Momentum Accelerates in July 2026



Hospital Revenue Growth by Location and by Payor

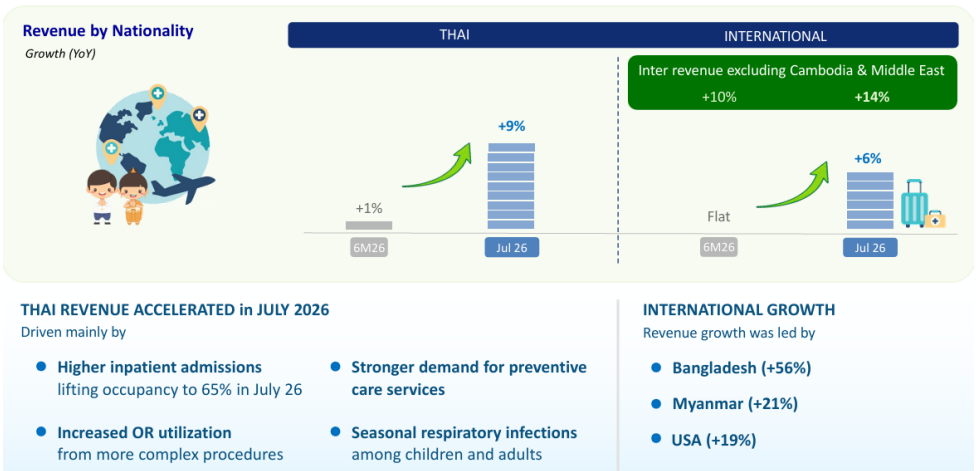


Source : Company data

Revenue Momentum Accelerates in July 2026



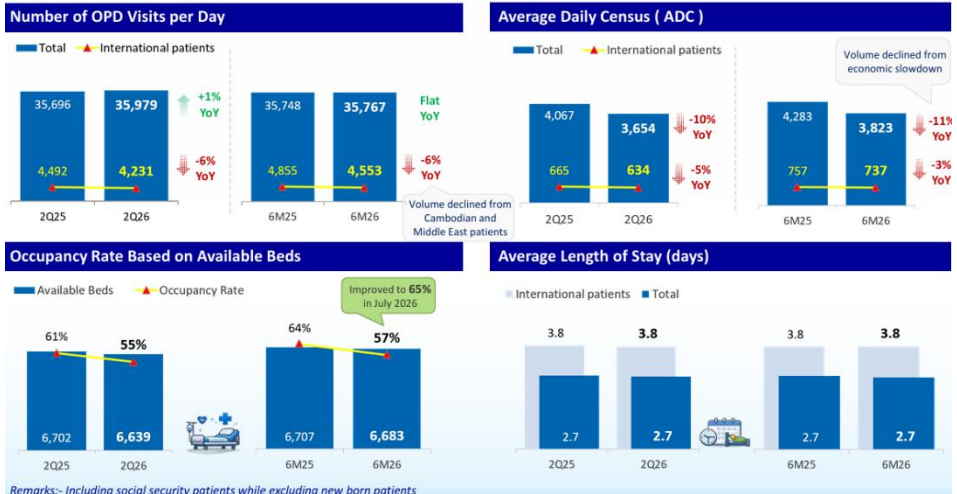
Hospital Revenue Growth by Nationality



Source : Company data

Patient Volume and Occupancy Rate

Volume Softened in 6M26 Before Rebounding to High-Single-Digit Growth in July 2026



Source : Company data

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
Gross profit and other income	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
Revenue Mix					
Thai patients Revenue growth	5%	5%	4%	3%	3%
Foreign patients Revenue growth	23%	11%	4%	4%	8%
Portion					
Thai patient revenue	73%	72%	72%	71%	71%
International patient revenue	27%	28%	28%	29%	29%

Source : Company, LHSEC Estimates

BDMS
Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	26,727	28,243	28,453	28,179	26,923
Cost of sales	(17,335)	(17,792)	(18,448)	(18,159)	(17,826)
Gross profit	9,392	10,451	10,005	10,020	9,097
Other income	468	400	601	400	636
Gross profit and other income	9,860	10,851	10,607	10,420	9,733
SG&A	(5,323)	(5,372)	(5,935)	(5,180)	(5,484)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	4,550	5,506	4,690	5,265	4,280
Finance costs	(96)	(79)	(84)	(73)	(82)
Core profit before taxes	4,454	5,427	4,606	5,191	4,198
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	4,454	5,427	4,606	5,191	4,198
Tax expense	(836)	(973)	(805)	(1,005)	(829)
Net Profit	3,490	4,319	3,693	4,058	3,248
Core Profit	3,490	4,319	3,693	4,058	3,248
EBITDA (inc. Other income)	6,134	7,193	6,447	7,016	6,058
Core EPS (Bt)	0.22	0.27	0.23	0.26	0.20

Total current assets	21,673	22,132	23,109	25,273	21,732
Total assets	151,567	152,894	157,961	160,692	157,602
Total current liabilities	23,289	25,633	23,629	21,838	25,602
Total liabilities	46,190	48,716	47,952	46,390	50,326
Issued and paid-up share capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Total shareholders' equity	105,377	104,178	110,009	114,301	107,276
Net cash from operating activities	5,072	6,272	4,244	6,545	4,501
Net cash from investing activities	(2,477)	(2,456)	(2,225)	(1,912)	(2,199)
Net cash from financing activities	(6,292)	(3,441)	(1,360)	(3,639)	(5,771)
Net increase (decrease) in cash	(3,697)	374	658	994	(3,469)

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	4.0%	0.3%	3.8%	0.3%	0.7%
Gross profit growth	3.9%	-0.6%	-3.5%	-3.6%	-3.1%
SG&A growth	3.4%	1.1%	8.4%	0.5%	3.0%
EBITDA growth	5.4%	0.0%	-6.8%	-3.0%	-1.2%
Core profit growth	4.6%	1.7%	-14.8%	-6.6%	-6.9%
GPM-sales	35.1%	37.0%	35.2%	35.6%	33.8%
SG&A to sales	19.9%	19.0%	20.9%	18.4%	20.4%
Core profit margin	12.8%	15.1%	12.7%	14.2%	11.8%
Net IBD / Equity (x)	0.08	0.10	0.09	0.05	0.10
BV (Bt)	6.39	6.31	6.31	6.31	6.31
ROE (Core)	13.1%	16.5%	13.8%	14.5%	11.7%
ROA (Core)	9.1%	11.3%	9.5%	10.2%	8.2%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue Mix					
Thai patients Revenue growth	3%	1%	5%	0%	2%
Foreign patients Revenue growth	6%	1%	0%	1%	-2%
Portion					
Thai patient revenue	73%	74%	72%	69%	73%
International patient revenue	28%	26%	28%	31%	27%

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 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

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