

Praram 9 Hospital PCL.

บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	22.70	UPSIDE	+24%	TICKER	PR9
CLOSE	18.30	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	786m	SECTOR	HEALTH

ผู้ป่วยต่างชาติและโรคซับซ้อนหนุน 2H69F ขึ้น

- PR9 คงเป้าหมายได้ 2569F เติบโตระดับเลขหลักเดียวปานกลาง แรงขึ้นจาก +3% YoY ใน 1H69 หลังรายได้เดือน ก.ค. มีโมเมนตัมดีขึ้นจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะเมียนมาและตะวันออกกลาง ขณะที่จำนวนผู้ป่วยและรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยเพิ่มขึ้นพร้อมกัน
- คาดกำไร 3Q69F เติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก High Season ที่หนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัว รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเติบโตดี และรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยที่สูงขึ้นจากเคสโรคซับซ้อน อย่างไรก็ตาม ฐานภาษีที่ต่ำใน 3Q68 อาจจำกัดการเติบโต YoY บางส่วน ขณะที่ SG&A มีแนวโน้มลดลง QoQ หลังหักค่าใช้จ่ายพิเศษใน 2Q69
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" มองแนวโน้มกำไร 2H69F ฟื้นตัวดีขึ้นจากการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติ และการฟื้นตัวของผู้ป่วยไทย ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนเคสรักษาโรคซับซ้อน และ Utilization ที่สูงขึ้น ช่วยหนุนอัตรากำไร

ประเด็นการลงทุน

- รายได้ 2H69F มีแนวโน้มแรงขึ้นจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ รายได้โรงพยาบาล 2Q69 เพิ่มขึ้นราว 3% YoY โดยผู้ป่วยต่างชาติเติบโตเด่น 10.8% YoY ขณะที่ผู้ป่วยไทยฟื้นตัว ส่งผลให้สัดส่วนรายได้ต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็นราว 29% จาก 27% ใน 2Q68 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่เดือน ก.ค. รายได้เติบโตระดับเลขหลักเดียวปานกลางจากทั้งจำนวนผู้ป่วยและรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น เราจึงคาดการณ์ว่า 2H69F จะเติบโตแรงตัวขึ้นกว่าครึ่งปีแรกได้
- เมียนมาและตะวันออกกลางยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของผู้ป่วยต่างชาติ รายได้ตะวันออกกลาง 2Q69 เพิ่มขึ้นราว 8% YoY และราว 30% QoQ หลังผ่านช่วงรอมฎอน ขณะที่รายได้กลุ่ม CLMV เพิ่มขึ้นราว 32% YoY นำโดยเมียนมาที่ทำระดับสูงสุดใหม่ จากทั้งผู้ป่วยที่เดินทางเข้ามารักษาและชาวเมียนมาที่อาศัยอยู่ในไทย อย่างไรก็ตาม การเติบโตตะวันออกกลางเริ่มเข้าสู่ฐานปกติมากขึ้น ขณะที่รายได้ผู้ป่วยจีนยังลดลงราว 17% YoY
- การรักษาโรคซับซ้อนช่วยหนุนรายได้ต่อผู้ป่วยและขีดความสามารถ Volume ที่ยังอ่อน แม้จำนวนผู้ป่วย OPD และ IPD ใน 2Q69 ลดลง YoY แต่รายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วย IPD เพิ่มขึ้นราว 11% YoY และ OPD เพิ่มขึ้นราว 3% YoY ช่วยให้รายได้รวมยังเติบโต สะท้อนประโยชน์จากการเพิ่มสัดส่วนเคสรักษาโรคซับซ้อน ขณะที่การลงทุนเครื่องมือเฉพาะทางเช่น Biplane Angiography และ HBOT ช่วยเพิ่มศักยภาพในการรองรับผู้ป่วยกลุ่มดังกล่าวในระยะถัดไป
- คาด Margin ฟื้นใน 2H69F จาก Operating leverage และ SG&A ที่ลดลง GPM 2Q69 ลดลงเป็น 35.7% จาก 36.4% ใน 2Q68 จากค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้นหลังลงทุนเครื่องมือแพทย์ อย่างไรก็ตาม EBITDA Margin ยังดีขึ้น YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย ขณะที่ค่าใช้จ่ายพิเศษราว 9 ลบ. ใน 2Q69 ไม่คาดเกิดซ้ำใน 2H69F ประกอบกับรายได้และจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นจะช่วยเพิ่มการใช้ประโยชน์จากต้นทุนคงที่และหนุนการฟื้นตัวของอัตรากำไร

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมาย 22.70 บาท ถึง DCF ที่ WACC 10% และ LTG 3% คิดเป็น FY69F P/E ราว 20x เทียบกับปัจจุบันราว 16x จากแนวโน้มกำไร 2H69F ที่คาดว่าจะฟื้นตามผู้ป่วยไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะเมียนมาและตะวันออกกลาง ประกอบกับรายได้เฉลี่ยต่อผู้ป่วยที่สูงขึ้นจากเคสโรคซับซ้อน และ Operating leverage ที่ดีขึ้นตามการใช้บริการที่เพิ่มขึ้น

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ 1) การท่องเที่ยวในประเทศที่ลดลง; 2) ภาวะเศรษฐกิจในประเทศไทย; 3) การระบาดของโรคตามฤดูกาล; 4) การชะลอเงินจากสถานทูตล่าช้า อาจส่งผลให้บริษัทต้องตั้งสำรองหนี้สูญ; 5) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบภาครัฐ; 6) เหตุการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	786
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	14,704
Estimated Free Float (%)	58.7%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	3.68% / 49.0%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	60
YTD Turnover Ratio (%)	67%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.68 / 0.89
Constituent	SET / SET100 / SET100FF / SET ESG / SETWB
Auditor	EY OFFICE LIMITED
CG Rating	Excellent
Thai CAC	Certified

ESG Scoring

SET ESG Ratings	AAA
ESG Book	N/A
Moody's	N/A
MSCI	N/A
Refinitiv	65.97
S&P	N/A

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 05 May 26

คุณหญิง พรมมา ลาภาพงศ์	37.27%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	3.26%
กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.86%
นาย เสถียร ภูประเสริฐ	1.34%
นาย ประเสริฐ ไชยรอดบัวกุล	1.27%
นาย วีรภัท มารีจิกกุล	1.18%
N.C.B. TRUST LIMITED-NORGES BANK 38	0.84%
BBHSL NOMINEES LIMITED	0.82%
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เค มาสเคอร์ พูล ฟินด์ ซึ่งจัดทะเบียน	0.73%
น.ส. แพทองธาร ชินวัตร	0.64%
น.ส. พันทองทา ชินวัตร คุณากรวงศ์	0.64%
นาย พานทองแท้ ชินวัตร	0.64%

FORECASTS & VALUATION

Consolidated

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales (Btm)	4,202	4,635	5,277	5,747	6,210
EBITDA (Btm)	989	1,181	1,327	1,478	1,616
Core Profit (Btm)	558	713	823	900	987
Net Profit (Btm)	572	713	823	900	987
EPS (Bt) (Core)	0.71	0.91	1.05	1.14	1.25
EPS Growth (%)	-1.7%	27.8%	15.4%	9.3%	9.7%
DPS (Bt)	0.30	0.45	0.50	0.63	0.69
P/E (x)	25.8	20.2	17.5	16.0	14.6
D/P (%)	1.6%	2.4%	2.7%	3.4%	3.8%
BV (Bt)	6.46	6.92	7.47	7.99	8.55
P/B (x)	2.8	2.6	2.4	2.3	2.1
ROE (%)	11.4%	13.6%	14.5%	14.8%	15.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทประกอบกิจการสถานพยาบาลประเภทรับผู้ป่วยไว้ค้างคืน ในลักษณะโรงพยาบาลทั่วไป (General Hospital) ภายใต้ชื่อ "โรงพยาบาลพระรามเก้า"

DIVIDEND POLICY

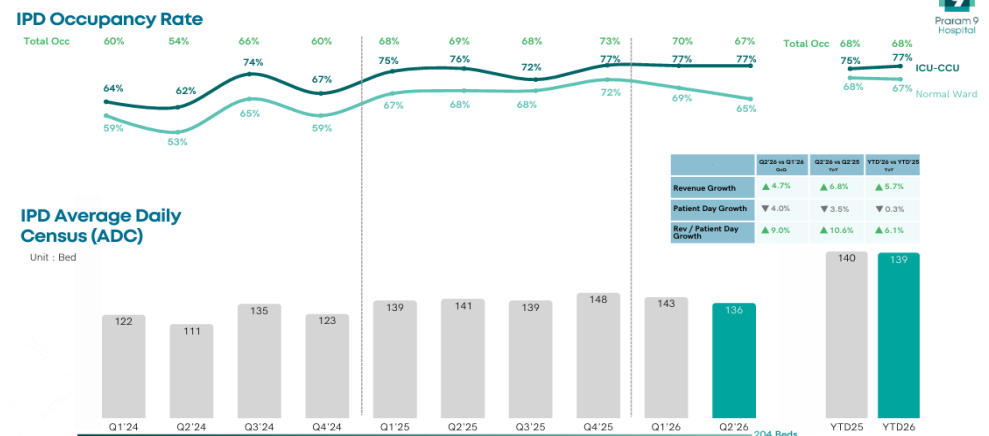
นโยบายการจ่ายปันผล 40 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้บุคคลและเงินสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายและข้อบังคับของบริษัท

INTER REVENUE - Q2'26



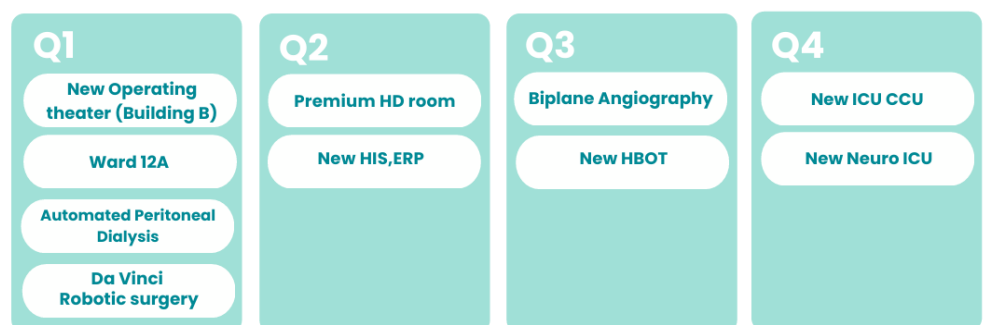
Source : Company data

KEY OPERATIONAL VOLUME : IPD



Source : Company data

2026 WHAT'S NEW



Source : Company data

PR9

Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue from sales	4,202	4,635	5,277	5,747	6,210
Cost of sales	(2,820)	(3,045)	(3,346)	(3,667)	(3,931)
Gross profit	1,382	1,590	1,930	2,081	2,279
Other income	81	110	116	120	123
Total revenues	1,463	1,700	2,046	2,200	2,402
SG&A	(774)	(837)	(1,032)	(1,092)	(1,169)
Share of profit : Associates & JVs					
Operating profit	689	863	1,014	1,108	1,234
Finance costs	(1)	(0)	(1)	(0)	(0)
Core profit before taxes	689	862	1,013	1,108	1,233
Extra items	14	-	-	-	-
Profit before income taxes	703	862	1,013	1,108	1,233
Tax expense	(131)	(149)	(191)	(208)	(247)
Net Profit	572	713	823	900	987
Core Profit	558	713	823	900	987
EBITDA (inc. Other income)	989	1,181	1,327	1,478	1,616
Core EPS (Bt)	0.71	0.91	1.05	1.14	1.25

Statement of Financial Position

Unit : Btm

Year End	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash and cash equivalents	1,751	395	661	719	994
Total current assets	2,251	2,658	3,363	3,594	4,077
Total assets	5,910	6,399	7,027	7,587	7,955
Total current liabilities	632	758	880	925	998
Total liabilities	830	961	1,152	1,308	1,233
Issued and paid-up share capital	786	786	786	786	786
Total shareholders' equity	5,080	5,439	5,876	6,279	6,721

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	703	862	1,013	1,108	1,233
Net cash from operating activities	1,265	1,592	1,880	1,948	2,132
Net cash from investing activities	(1,113)	(97)	(176)	(136)	(136)
Net cash from financing activities	(266)	(509)	(352)	(260)	(630)
Net increase (decrease) in cash	(114)	986	1,352	1,552	1,366

Key Financial Ratios

Unit : %

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales growth	2.3%	10.3%	13.8%	8.9%	8.0%
Gross profit growth	-0.1%	15.1%	21.4%	7.8%	9.5%
SG&A growth	5.2%	8.2%	23.3%	5.8%	7.0%
EBITDA growth	-1.6%	19.4%	12.4%	11.4%	9.3%
Core profit growth	-1.7%	27.8%	15.4%	9.3%	9.7%
GPM-sales	32.9%	34.3%	36.6%	36.2%	36.7%
SG&A to sales	18.4%	18.1%	19.6%	19.0%	18.8%
EBITDA margin	23.1%	24.9%	24.6%	25.2%	25.5%
Core profit margin	13.0%	15.0%	15.3%	15.3%	15.6%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.02	0.00
BV (Bt)	6.46	6.92	7.47	7.99	8.55
ROE (Core)	11.4%	13.6%	14.5%	14.8%	15.2%
ROA (Core)	9.7%	11.6%	12.3%	12.3%	12.7%

Key Assumptions

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
IPD per visits growth	-19%	10%	5%	3%	3%
OPD per visits growth	29%	0%	-1%	3%	3%
IPD patients Volume growth	-13%	1%	15%	7%	5%
IPD per visits growth	14%	10%	9%	5%	5%
Selling Expense per revenue	3%	3%	5%	5%	5%

Source : Company, LHSEC Estimates

PR9

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Revenue from sales	1,277	1,364	1,397	1,284	1,311
Cost of sales	(812)	(866)	(884)	(831)	(844)
Gross profit	465	498	513	453	468
Interest income	14	12	11	9	7
Dividend					
Other income	19	21	13	19	19
Other income	34	33	24	28	27
Total revenues	499	531	537	480	494
SG&A	(268)	(270)	(267)	(249)	(266)
Share of profit : Associates & JVs	-	-	-	-	-
Operating profit	231	261	270	232	228
Finance costs	(0.1)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
Core profit before taxes	230	261	269	231	228
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	230	261	269	231	228
Tax expense	(48)	(37)	(52)	(47)	(43)
Net Profit	182	223	217	185	184
Core Profit	182	223	217	185	184
EBITDA (inc. Other income)	293	328	341	307	311
Core EPS (Bt)	0.23	0.28	0.28	0.23	0.23

Statement of Financial Position

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Cash and cash equivalents	811	1,390	661	1,000	1,017
Total current assets	3,005	3,408	3,363	3,567	3,413
Total assets	6,648	6,970	7,027	7,282	7,166
Total current liabilities	809	883	880	946	876
Total liabilities	1,019	1,144	1,144	1,215	1,153
Issued and paid-up share capital	786	786	786	786	786
Total shareholders' equity	5,624	5,816	5,876	6,060	6,008

Cash Flow Statement

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Profit	230	261	269	231	228
Net cash from operating activities	307	339	352	316	549
Net cash from investing activities	289	364	(733)	175	(59)
Net cash from financing activities	(197)	(3)	(157)	(4)	(236)
Net increase (decrease) in cash	399	701	(538)	487	253

Key Financial Ratios

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Sales growth	17.9%	11.3%	11.3%	3.6%	2.7%
Gross profit growth	32.8%	11.9%	16.9%	-0.4%	0.5%
SG&A growth	31.6%	27.4%	11.2%	9.3%	-0.8%
EBITDA growth	23.9%	2.0%	14.4%	-2.6%	6.1%
Core profit growth	28.6%	7.4%	5.0%	-8.0%	1.3%
GPM-sales	36.4%	36.5%	36.7%	35.3%	35.7%
SG&A to sales	21.0%	19.8%	19.1%	19.4%	20.3%
Core profit margin	13.9%	16.0%	15.3%	14.1%	13.8%
Net IBD / Equity (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
BV (Bt)	7.15	7.40	7.47	7.71	7.64
ROE (Core)	12.9%	15.6%	14.8%	12.4%	12.2%
ROA (Core)	11.0%	13.1%	12.4%	10.3%	10.2%

Key Assumptions

Quarterly	2Q25A	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A
Thai Patients Revenue growth YoY	2%	-3%	5%	2%	0%
Inter Patients Revenue growth YoY	109%	77%	36%	10%	11%
Revenue by Nationality					
Thai	73%	72%	76%	74%	71%
Non-Thai	27%	28%	24%	26%	29%

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำขึ้นเพื่อให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง 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=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว 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 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 แต่ยังมีแนวโน้มทรง 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

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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า 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 ไม่ยืนยัน (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่ยืนยันนโยบายในเรื่องนี้

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