

BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL.

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	25.00	UPSIDE	+31%	TICKER	BDMS
CLOSE	19.10	VALUATION	DCF	TOTAL SHARES	15,892m	SECTOR	HEALTH

คาดการณ์ 3Q69F ขึ้นตัวทั้ง YoY, QoQ ตามรายได้และมาร์จิ้น

- เราคาดการณ์รายได้ 3Q69F ที่ 4.6 พันลบ. (+7%YoY, +43%QoQ) หนุนจากรายได้ผู้ป่วยไทยและต่างชาติที่เติบโตดีขึ้น ประกอบกับอัตราค่ารักษาที่ขึ้นตามจำนวนผู้ป่วยและความซับซ้อนในการรักษาที่เพิ่มขึ้น ช่วยชดเชยภาวะภาษีที่สูงขึ้น YoY
- คาดแนวโน้มกำไร 4Q69F เติบโต YoY จากรายได้ที่ขึ้นตัวและฐานปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมภาคใต้ แต่ลดลง QoQ ตามฤดูกาล หลังผ่านช่วงสูงสุดของการรักษาโรคในฤดูฝน
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" มองการฟื้นตัวของกำไรใน 2H69F เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น ขณะที่เครือข่ายโรงพยาบาลและศักยภาพการรักษาโรคซับซ้อนช่วยรองรับการเติบโตระยะยาว คาด BDMS ประกาศผลประกอบการวันที่ 16 พ.ย. 69

ประเด็นการลงทุน

- คาดกำไรสุทธิ 3Q69F ที่ 4,634 ลบ. เพิ่มขึ้น 7%YoY และ 43%QoQ หนุนจากรายได้ที่ขึ้นตัวทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ ตามความต้องการรักษาโรคในฤดูฝนและการทยอยกลับเข้ารับบริการของผู้ป่วยที่เลื่อนการรักษา ประกอบกับอัตราค่ารักษาขึ้นที่ขึ้น ช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น หากเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 9M69F จะ คิดเป็นราว 73% ของประมาณการกำไรทั้งปี โดยมีประเด็นสำคัญ คือ
 - คาดรายได้จากการขายและบริการที่ 3.0 หมื่นลบ. (+7%YoY, +12%QoQ) โดยรายได้ผู้ป่วยไทยคาดเติบโตราว 6%YoY ตามการรักษาโรคประจำฤดู โดยเฉพาะโรคระบบทางเดินหายใจ ขณะที่รายได้ผู้ป่วยต่างชาติคาดเติบโต 7%YoY โดยยังเติบโตโดดเด่นจากสหรัฐฯ สหราชอาณาจักร และบราซิล แม้ผู้ป่วยตะวันตกยังคงอยู่ระหว่างฟื้นตัวและรายได้จากภูมิพายุยังอ่อนแอ
 - คาด EBITDA ที่ 7.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +8%YoY และ +29%QoQ เป็นการปรับเพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ เป็นไปตามสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ อัตราการใช้เตียง และความซับซ้อนในการรักษาที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่า SG&A ต่อรายได้ที่ 19.0% ใกล้เคียงปีก่อน และลดจาก 20.4% ในไตรมาสก่อน ส่งผลให้ EBITDA Margin อยู่ที่ 25.7% เพิ่มขึ้นจาก 25.2% ใน 2Q68 และ 22% ใน 2Q69 ช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้น ตามสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ลดลง
- ผลกระทบน้ำท่วมจำกัดและเป็นเพียงระยะสั้น สถานการณ์น้ำท่วมช่วงปลายเดือน ก.ย. กระทบรายได้โรงพยาบาลบางแห่งในกรุงเทพฯ ราว 5 วัน เนื่องจากผู้ป่วยเดินทางเข้ารับบริการได้ยากขึ้น ส่งผลให้รายได้ชะลอลงบางส่วน อย่างไรก็ตาม ไม่มีความเสียหายต่อทรัพย์สิน จึงคาดไม่มีภาระค่าใช้จ่ายจากความเสียหายลักษณะเดียวกับน้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 และมองว่าผู้ป่วยบางส่วนที่เลื่อนการรักษามีโอกาสทยอยกลับมาใช้บริการหลังสถานการณ์คลี่คลาย ช่วยหนุนรายได้ใน 4Q69F

คำแนะนำ

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 25 บาท ด้วยวิธี DCF ถึง WACC 7.4% และ LTG 3% เทียบเท่า FY69F P/E 24x เทียบกับปัจจุบันที่ซื้อขาย P/E ราว 18.5x โดยมองการฟื้นตัวของกำไรใน 3Q69F และแนวโน้มเติบโต YoY ต่อเนื่องใน 4Q69F เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้น ขณะที่เครือข่ายโรงพยาบาล ฐานผู้ป่วยที่กระจายตัว และศักยภาพการรักษาโรคซับซ้อนช่วยรองรับการเติบโตระยะยาว คาด BDMS ประกาศผลประกอบการวันที่ 16 พ.ย. 69

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)	303,537
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 / SET50FF / 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 วีเบย์แอนด์โก 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 ชัยวัฒน์ สุชาติ	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	0.75	1.00	0.90
P/E (x)	21.1	19.0	19.2	18.5	17.8
D/P (%)	3.7%	3.8%	3.9%	5.2%	4.7%
BV (Bt)	6.24	6.54	6.92	6.97	7.16
P/B (x)	3.1	2.9	2.8	2.7	2.7
ROE (%)	14.9%	15.7%	14.8%	14.9%	15.2%

Source : Company, SETSMART, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ประกอบธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศไทย และกลุ่ม 6 กลุ่ม คือ กลุ่ม รพ.กรุงเทพ กลุ่ม รพ.สมิติเวช รพ.บี เอช กลุ่ม รพ.พญาไท กลุ่ม รพ.เปาโล และกลุ่ม รพ.รอยัล รวมแล้วธุรกิจให้บริการสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการ

DIVIDEND POLICY

นโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการขยายธุรกิจและความต้องการใช้เงินของบริษัทในแต่ละปี

Figure 1 : 3Q69F Preview

BDMS

Statement of Comprehensive Income

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F	%QoQ	%YoY
Revenue from sales	28,243	28,453	28,179	26,923	30,093	11.8%	6.6%
Medical treatment income	27,356	27,421	27,135	25,917	29,068	12.2%	6.3%
Revenue from product sales	887	1,032	1,044	1,006	1,025	1.9%	15.6%
Cost of sales	(17,792)	(18,448)	(18,159)	(17,826)	(18,808)	-5.5%	-5.7%
Gross profit	10,451	10,005	10,020	9,097	11,285	24.1%	8.0%
Other income	400	601	400	636	427	-32.9%	6.7%
Gross profit and other income	10,851	10,607	10,420	9,733	11,712	20.3%	7.9%
SG&A	(5,372)	(5,935)	(5,180)	(5,484)	(5,726)	-4.4%	-6.6%
Share of profit : Associates & JVs	27	19	24	31	28		
Operating profit	5,506	4,690	5,265	4,280	6,013	40.5%	9.2%
Finance costs	(79)	(84)	(73)	(82)	(64)	21.4%	19.1%
Core profit before taxes	5,427	4,606	5,191	4,198	5,949	41.7%	9.6%
Extra items	-	-	-	-	-		
Profit before income taxes	5,427	4,606	5,191	4,198	5,949	41.7%	9.6%
Tax expense	(973)	(805)	(1,005)	(829)	(1,155)	-39.3%	-18.7%
Net Profit	4,319	3,693	4,058	3,248	4,634	42.7%	7.3%
Core Profit	4,319	3,693	4,058	3,248	4,634	42.7%	7.3%
EBITDA (inc. Other income)	7,193	6,447	7,016	6,058	7,794	28.7%	8.4%
Core EPS (Bt)	0.27	0.23	0.26	0.20	0.29	42.7%	7.3%

Key Financial Ratios

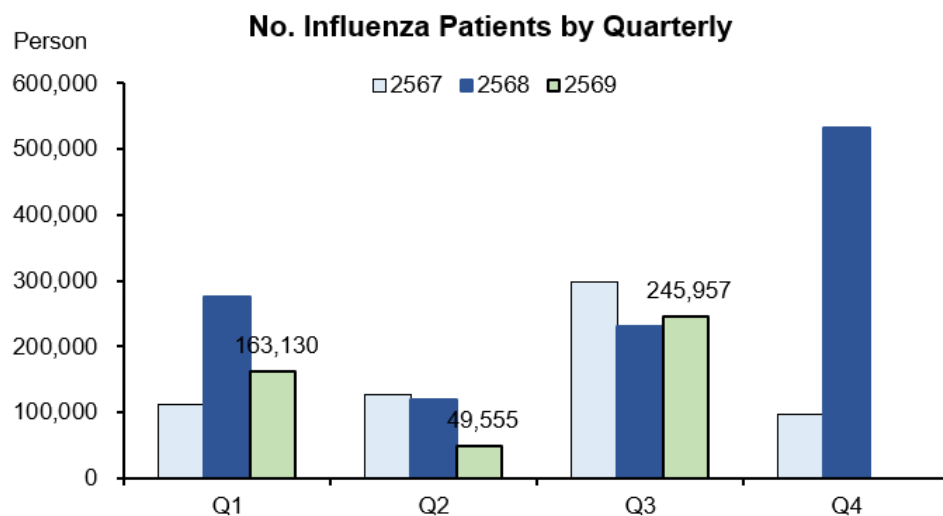
Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F
Sales growth	0.3%	3.8%	0.3%	0.7%	6.6%
Gross profit growth	-0.6%	-3.5%	-3.6%	-3.1%	8.0%
SG&A growth	1.1%	8.4%	0.5%	3.0%	6.6%
EBITDA growth	0.0%	-6.8%	-3.0%	-1.2%	8.4%
Core profit growth	1.7%	-14.8%	-6.6%	-6.9%	7.3%
GPM-sales	37.0%	35.2%	35.6%	33.8%	37.5%
SG&A to sales	19.0%	20.9%	18.4%	20.4%	19.0%
Core profit margin	15.1%	12.7%	14.2%	11.8%	15.2%
Net IBD / Equity (x)	0.10	0.09	0.05	0.10	0.10
BV (Bt)	6.31	6.66	6.93	6.50	6.75
ROE (Core)	16.5%	13.8%	14.5%	11.7%	16.2%
ROA (Core)	11.3%	9.5%	10.2%	8.2%	11.8%

Key Assumptions

Quarterly	3Q25A	4Q25A	1Q26A	2Q26A	3Q26F
Revenue Mix					
Thai patients Revenue growth	1%	5%	0%	2%	6%
Foreign patients Revenue growth	1%	0%	1%	-2%	7%
Portion					
Thai patient revenue	74%	72%	69%	73%	74%
International patient revenue	26%	28%	31%	27%	26%

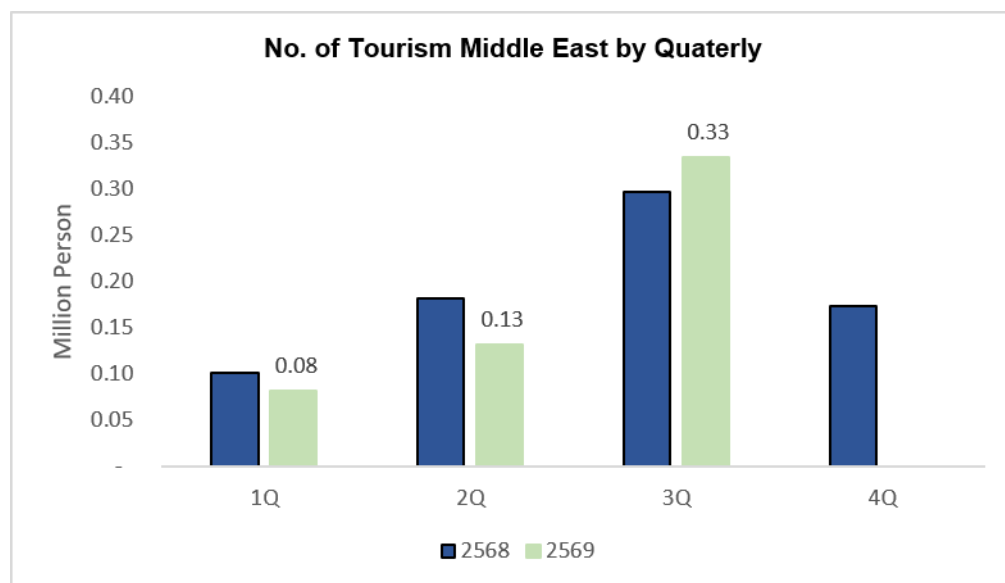
Source : Company, LHSEC Estimates

Figure 2 : No. of Influenza Patients by Quarterly



Source : DOE, Company data

Figure 3 : No. of Tourism Middle East by Quarterly



Source : MOTS, LHSEC Estimates

BDMS
Statement of Comprehensive Income

Unit : Btm

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	89	76	78	83	88
Operating profit	19,288	20,841	20,497	21,443	22,254
Finance costs	(547)	(433)	(357)	(346)	(268)
Core profit before taxes	18,741	20,407	20,140	21,097	21,986
Extra items	-	-	-	-	-
Profit before income taxes	18,741	20,407	20,140	21,097	21,986
Tax expense	(3,772)	(3,792)	(3,694)	(4,019)	(4,231)
Net Profit	14,447	16,063	15,926	16,525	17,187
Core Profit	14,447	16,063	15,926	16,525	17,187
EBIT DA (inc. Other income)	24,957	26,820	27,528	28,763	30,195
Core EPS (Bt)	0.91	1.01	1.00	1.04	1.08

Statement of Financial Position

Unit : Btm

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	55,049	56,139
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	110,797	113,816

Cash Flow Statement

Unit : Btm

Yearly	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profit for the year	18,741	20,407	20,140	21,097	21,986
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)	(13,807)	(7,779)	(12,249)
Net increase (decrease) in cash	(9,482)	(470)	(4,883)	1,579	(1,075)

Key Financial Ratios

Unit : %

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%
EBIT DA growth	8.4%	7.5%	2.6%	4.5%	5.0%
Core profit growth	14.2%	11.2%	-0.9%	3.8%	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%
EBIT DA margin	24.4%	24.5%	24.3%	24.5%	24.7%
Core profit margin	14.1%	14.6%	14.0%	14.1%	14.0%
Net IBD / Equity (x)	0.08	0.08	0.06	0.14	0.16
BV (Bt)	6.24	6.54	6.92	6.97	7.16
ROE (Core)	15.0%	15.8%	14.9%	15.0%	15.3%
ROA (Core)	10.1%	10.9%	10.3%	10.2%	10.3%

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
Medical treatment income	25,699	27,356	27,421	27,135	25,917
Revenue from product sales	1,028	887	1,032	1,044	1,006
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	13	27	19	24	31
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
EBIT DA (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%
EBIT DA 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	6.66	6.93	6.50
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 และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชักนำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม 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 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว 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 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

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 ร (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (AN TI-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