



กวี มานิตสูงวงศ์
Fundamental Analyst
Kawe.Ma@lhsec.co.th
02 055 5144

THAILAND | COMPANY FOCUS

Bumrungrad Hospital Plc.

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	310	UPSIDE	+21.7%	TICKER	BH
CLOSE	255	VALUATION	DCF 24F	TOTAL SHARES	794.59m	SECTOR	HEALTH

กำไร 3Q66 เติบโตสูงสุดในกลุ่ม นิวไฮต่อเนื่อง

- **คาดการณ์กำไร 3Q66 +38.8% YoY, 19.2% QoQ ตามผลของฤดูกาลและผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง**
- **ปรับเพิ่มประมาณการ สะท้อนกำไรที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์กำไรปี 66 จะเติบโตถึง 43.2% และคาดการณ์แบบอนุรักษ์นิยมว่ากำไรปีหน้าจะเพิ่มขึ้นอีก 8.2%**
- **เติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม + ราคาเป้าหมายปี 67 อิงวิธี DCF อยู่ที่ 310 บาท มี upside 21.7% ยืนยัน ชื้อ และเป็น Top pick กลุ่ม**

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์กำไร 3Q66 +38.8% YoY, 19.2% QoQ ตามผลของฤดูกาลและผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง** โดยคาดการณ์รายได้ค่าบริการโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 18.6% QoQ และ 26% YoY การเติบโตหลักมาจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะผู้ป่วยจากตะวันออกกลางซึ่ง Q3 เป็นช่วงวันหยุดยาวภาคฤดูร้อนที่นิยมเดินทางมารักษาพร้อมกับแพคเกจครบครันมากขึ้น โดยส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วยที่มาปรึกษาโรคเฉพาะทางที่มีความรุนแรงของโรคสูง ใช้ระยะเวลาเข้าพักรักษาเฉลี่ยยาวนานถึง 20 วัน ทำให้มีค่ารักษาพยาบาลเฉลี่ยต่อบิลที่สูงมาก และผู้ป่วยชาวจีนที่มี pend-up demand จำนวนมาก โดยชาวจีนส่วนใหญ่เดินทางมาท่องเที่ยวพร้อมกับบริการดูแลสุขภาพ โดยเฉพาะด้านศูนย์สูติ-นรีเวช (รักษาสุขภาพสตรี) ศูนย์ผู้มีบุตรยาก และคลินิก IVF ทำเด็กหลอดแก้ว รวมถึงการดูแลสุขภาพทางเพศและอนามัยการเจริญพันธุ์ และการเข้าตรวจฟันในฟูลสุขภาพที่ศูนย์ Vitalife หรือศูนย์เวชศาสตร์ชะลอวัยเพื่อฟื้นฟูสุขภาพให้แข็งแรง และให้ดูแลก่อนวัยและสรีรวิทยา บวกกับรายได้ผู้ป่วยไทยยังเติบโตดีจากการเข้ารับการรักษาโรคที่มากับฤดูฝน อาทิ ใช้เลือดออกทางเดินหายใจ และใช้หัวใจใหญ่ ขณะที่ GPM ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และสัดส่วน SG&A ต่อรายได้ ยังลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ คาดหนุนให้กำไรสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 2,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.8% YoY และ 19.2% QoQ
- **คาดการณ์กำไร 4Q66 อ่อนตัว QoQ เล็กน้อย แต่ยังเติบโต YOY ในระดับสูงได้ ตามการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติ** โดยหลัก ๆ คาดกำไรงวด 4Q66 มีแนวโน้มอ่อนตัวจาก 3Q66 เนื่องจากติดช่วงวันหยุดยาวภาคฤดูร้อนที่ท่องเที่ยว และเทศกาล คริสต์มาสในเดือนธ.ค. อย่างไรก็ตาม ยังมี pend-up demand จากผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจากประเทศจีน ส่งผลให้กำไร 4Q66 ยังเติบโต YoY ในระดับสูงได้ ขณะที่คาดการณ์กำไร 9M66 คิดเป็น 83% ของประมาณการกำไรทั้งปี 66 เป็นผลให้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 66 และ 67 เหลือปีละ 10% โดยกำไรสุทธิปี 66 ภายใต้ประมาณการใหม่อยู่ที่ 7,072 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43.2% จากปีก่อน และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องอีกราว 8.2% ในปีหน้า ทั้งนี้กำไรในปี 67 เรายึดหลักอนุรักษ์นิยมเนื่องจากปีนี้มีฐานกำไรที่สูงมาก อย่างไรก็ตาม BH ยังมีแผนขยายตลาดผู้ป่วยต่างชาติใหม่ ๆ อีกราว 10 ประเทศ เพื่อช่วยการเติบโตในอนาคต โดยเริ่มทำตลาดเชิงรุกในประเทศ รัสเซีย เบลารุส มอลโดวา คาซัคสถาน คีร์กีซสถาน อุซเบกิสถาน อาร์มีเนีย เดนมาร์ก เม็กซิโก ทาจิกิสถาน และอาเซอร์ไบจาน ซึ่งคาดว่าจะทยอยเริ่มสร้างรายได้ตั้งแต่ปี 2567 เป็นต้นไป

คำแนะนำ

- **กำไรเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม รับผลบวกผู้ต่างชาติฟื้นตัวตามมาตรการท่องเที่ยว บวกกับราคาเป้าหมายปี 67 อิงวิธี DCF อยู่ที่ 310 บาท ยังมี upside 21.7% ยืนยันซื้อ และเลือกเป็น Top pick กลุ่ม**

ปัจจัยเสี่ยง

- **สัดส่วนรายได้ก่อนช่วงโควิดราว 67% มาจากผู้ป่วยต่างชาติ และเน้นผู้ป่วยระดับ Hi-End** ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติที่ fly-in มาปรึกษาที่ BH มีสัดส่วนสูงถึง 56% ของรายได้รวม หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อให้ชาวต่างชาติไม่กล้าเดินทางมาประเทศไทย จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ BH

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	794.89
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	202,696
Estimated Free Float (%)	51%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	31.78% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	579
YTD Turnover Ratio (%)	59%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.59 / 0.86
ROIC / WACC (%) 2020A	28.2% / 8.1%
ROE / COE (%) 2020A	26.7% / 8.1%
Constituent	SET50 / SET100/ SETCLMV / SETWB
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	GOOD
Anti-corruption Progress Indicator	-

ESG Scoring	
ESG Book	64.62
Moody's	29.00
MSCI	Average
Refinitiv	59.17
S&P	27.00

MAJOR SHAREHOLDERS		25 Aug 2023
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		16.01%
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)		11.21%
UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED - Client Account		9.12%
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)		6.70%
นาย สาธิต วิทยาการ		5.38%
STATE STREET EUROPE LIMITED		4.50%

FINANCIAL SUMMARY		consolidated			
Year End	2021A	2022A	2023F	2024F	
Sales (Btm)	12,404	20,646	25,807	27,871	
Net Profit (Btm)	1,216	4,938	7,072	7,649	
EPS (Bt)	1.53	6.21	8.90	9.62	
EPS Growth (%)	1.0%	306.1%	43.2%	8.2%	
DPS (Bt)	3.20	3.50	4.65	4.98	
P/E (x)	166.7	41.0	28.7	26.5	
D/P (%)	1.3%	1.4%	1.8%	2.0%	
BV (Bt)	21.75	24.79	29.09	38.76	
P/B (x)	11.72	10.29	8.77	6.58	
ROE (%)	6.8%	26.7%	33.0%	28.4%	

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION
ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล ในกรุงเทพมหานคร โดยมีภารกิจให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน รวมทั้งศูนย์บริการผู้ป่วยต่างชาติ และลงทุนในธุรกิจการแพทย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ

DIVIDEND POLICY
เมื่อบริษัทมีกำไรสุทธิที่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ บริษัทจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสิทธิของหุ้นสามัญ (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

Quarterly Results

(Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23F	%QoQ	%YoY	9M62	9M63F	%YoY
Service Revenue	4,102	4,903	5,673	5,968	6,050	6,029	7,148	18.6%	26.0%	14,678	19,227	31.0%
Cost of Sales & Services	(2,394)	(2,640)	(2,930)	(3,136)	(3,150)	(3,041)	(3,581)	17.7%	22.2%	(7,963)	(9,772)	22.7%
SG&A Expenses	(865)	(887)	(999)	(1,046)	(1,013)	(986)	(1,158)	17.4%	15.9%	(2,752)	(3,158)	14.8%
Depreciation & Amortization	(277)	(278)	(279)	(283)	(275)	(275)	(276)	0.3%	-1.0%	(834)	(826)	-0.9%
EBITDA	1,181	1,715	2,100	2,173	2,224	2,423	2,781	14.8%	32.4%	4,996	7,428	48.7%
Net Profit	725	1,166	1,501	1,546	1,583	1,748	2,084	19.2%	38.8%	3,392	5,415	59.6%
EPS	0.91	1.47	1.89	1.94	1.99	2.20	2.62	19.2%	38.8%	4.27	6.81	59.6%
Gross margin	41.6%	46.2%	48.4%	47.4%	47.9%	49.6%	49.9%			45.7%	49.2%	
Net margin	17.7%	23.8%	26.5%	25.9%	26.2%	29.0%	29.2%			23.1%	28.2%	
SG&A/Sales	21.1%	18.1%	17.6%	17.5%	16.8%	16.4%	16.2%			18.7%	16.4%	

Source : Company & LHSec Estimates

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Service revenue	12,315	12,404	20,646	25,807	27,871
Cost of service & medical	(7,677)	(7,731)	(11,099)	(13,170)	(14,169)
Gross profit	4,638	4,673	9,546	12,637	13,703
SG & A expenses	(3,394)	(3,296)	(3,798)	(4,228)	(4,580)
Operating Profit	1,244	1,377	5,748	8,409	9,123
Profit sharing from asso.	(2)	(12)	(1)	(1)	(1)
Rental Income	47	56	75	100	100
Other incomes/(expenses)	210	155	230	273	273
EBIT	1,499	1,576	6,053	8,782	9,496
Interest Expense	(128)	(120)	(4)	(4)	(4)
Corporate tax	(150)	(216)	(1,072)	(1,668)	(1,803)
Minority Interest	(17)	(24)	(39)	(39)	(39)
Net Profit	1,204	1,216	4,938	7,072	7,649

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalent	1,229	1,802	2,091	3,982	11,483
Receivables	2,206	1,461	2,658	4,103	3,283
Inventory	309	328	326	461	496
Other current assets	7,057	4,471	6,185	6,344	6,344
Fixed assets	11,726	11,532	11,731	10,657	11,457
Investment in Associate	76	1	1	1	1
Other non current assets	502	139	97	97	97
Total assets	24,222	20,857	24,259	27,645	35,415
Payables	704	805	1,085	1,080	1,162
Portion of loans due within 1 yr	2,534	40	24	-	-
Long-term loans	-	-	40	40	40
Total liabilities	5,385	3,239	4,253	4,225	4,307
Paid up capital	795	795	795	795	795
Premium on common stock	450	450	450	450	450
Retained earnings	17,236	15,947	18,448	21,863	29,551
Total shareholders' equities	18,532	17,286	19,705	23,121	30,809
Minority Interest	305	332	300	300	300
Total liabilities & equities	24,222	20,857	24,259	27,645	35,415

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- บริษัทมีเป้าหมายที่จะเป็นจุดหมายปลายทางด้านการดูแลสุขภาพแบบองค์รวมระดับโลก โดยบูรณาการระหว่างการรักษาพยาบาลและการส่งเสริมสุขภาพเชิงป้องกันแบบองค์รวม ซึ่งมุ่งเน้นการเป็นศูนย์กลางในการแพทย์ที่ใช้นวัตกรรมและเทคโนโลยีอันทันสมัย โดยบุคลากรทางการแพทย์และสหสาขาวิชาชีพที่เกี่ยวข้องเฉพาะทาง พร้อมด้วยบริการให้บริบาลด้วยความเอาใจใส่ตามแบบเฉพาะของ “บารุงราษฎร์” ตามมาตรฐานคุณภาพและความปลอดภัยระดับโลก โดยบริษัทมุ่งมั่นแสวงหาความร่วมมือกับพันธมิตรในหลากหลายกลุ่มเพื่อขยายการเติบโตของธุรกิจอย่างต่อเนื่องและพัฒนาคณะผู้บริหารและพนักงานทุกภาคส่วนให้มีความเป็นเลิศในหน้าที่ความรับผิดชอบของตน เพื่อให้ระบบปฏิบัติการทุกด้านของบริษัทมีประสิทธิภาพสูงสุด อันเป็นการเตรียมความพร้อมให้บริษัทสามารถปรับตัวได้ภายใต้ความเปลี่ยนแปลง และผลกระทบต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น โดยในการกำหนดนโยบายกลยุทธ์ และการบริหารจัดการ บริษัทยึดมั่นหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี การคำนึงถึงประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย และผลกระทบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อขับเคลื่อนและสร้างคุณค่าให้แก่กิจการอย่างยั่งยืน

E=Environment

- การปกป้องโลกใบนี้เป็นส่วนหนึ่งของพันธกิจของบารุงราษฎร์ในการช่วยเหลือผู้คนให้มีสุขภาพที่ดีขึ้น การเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศและสภาพแวดล้อมที่ถูกทำลายส่งผลกระทบต่อสุขภาพของโลก เราเชื่อว่าการปกป้องสิ่งแวดล้อมเริ่มได้ด้วยการลงมือทำ บารุงราษฎร์มีบทบาทสำคัญในการช่วยลดผลกระทบและมุ่งมั่นที่จะดำเนินการในส่วนนี้ ไม่เพียงเพราะบารุงราษฎร์ถือเป็นหน้าที่ของผู้นำในอุตสาหกรรมบริการด้านสุขภาพ แต่การจัดการด้านสิ่งแวดล้อมยังทำให้โรงพยาบาลเป็นองค์กรที่ริเริ่มนวัตกรรมใหม่ๆ และสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน บุคลากร คู่ค้า และผู้ป่วยอีกด้วย
- โรงพยาบาลยังคงใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ และแนวทางปฏิบัติในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องในการลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมให้น้อยที่สุด เพื่อให้ชุมชนมีสุขภาพดีและยั่งยืนยิ่งขึ้น โรงพยาบาลมีเป้าหมายที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในทุกด้านของธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นการลดการสร้างคาร์บอนฟุตพริ้นต์ การใช้พลังงาน การบริหารจัดการน้ำ และการกำจัดของเสียของโรงพยาบาล

S=Social

- เนื่องจากในปี 2564 ที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง โรงพยาบาลฯ จึงได้มีการปรับรูปแบบการดำเนินโครงการและกิจกรรมความรับผิดชอบต่อสังคม ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วงที่มีการเปลี่ยนแปลงไป โดยคำนึงถึงสุขภาพและความปลอดภัยของผู้ป่วย บุคลากร และประชาชนในชุมชนเป็นสิ่งสำคัญ โดยโครงการและกิจกรรมที่สำคัญๆ ตลอดปี 2564 ได้แก่ โครงการ “รักษาใจไทย” เพื่อผ่าตัดเด็กโรคหัวใจ หน่วยแพทย์เคลื่อนที่ “อาสาบารุงราษฎร์” ในกรุงเทพฯ โครงการส่งเสริมอาชีพภูมิปัญญาชาวบ้านมุกดาหาร โครงการฉีดวัคซีนโควิด-19 แก่ประชาชนกลุ่มเป้าหมาย ตามเกณฑ์ของภาครัฐ โครงการส่งเสริมความรู้เกี่ยวกับโรคโควิด-19 และ โรคอื่น ๆ

G=Governance

- BH มีคณะกรรมการเพื่อความยั่งยืน ประกอบด้วยผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ระดับสูงจากทุกหน่วยธุรกิจและห่วงโซ่คุณค่า คณะกรรมการกำหนดและทบทวนนโยบาย กลยุทธ์ แผนงาน และภาวะเป็ียบ พร้อมทั้งติดตามผลการดำเนินงานด้านการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนซึ่งเกี่ยวข้องกับการสร้างความสมดุลที่ไตร่ตรองการดำเนินธุรกิจ การดูแลสิ่งแวดล้อม และคุณภาพชีวิตของผู้คนในชุมชนและสังคม งานของคณะกรรมการฯ เกี่ยวข้องกับการมีส่วนร่วมอย่างต่อเนื่องและความทุ่มเทของบุคลากร คู่ค้าทาง ธุรกิจ และผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด นอกจากนี้ยังทีมงานด้านความยั่งยืน เพื่อพัฒนาระบบบริหารจัดการ ส่งเสริมการเผยแพร่ความรู้ และการดำเนินงานตามแนวทางการปฏิบัติเพื่อความยั่งยืน พร้อมทั้งตรวจสอบ รวบรวม และเรียกคืนข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน รวมถึงจัดทำรายงานเพื่อความยั่งยืน

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LH BANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LH BANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการในอนาคตของบริษัท แบ่งเป็น 5 ชั้น ตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในรอบระยะ 12 เดือนข้างหน้า ได้แก่ (1) SBUY=STRONG BUY=ให้ผลตอบแทนสูงกว่า 15%, (2) BUY=ให้ผลตอบแทนมากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ให้ผลตอบแทนน้อยกว่า 5%, (4) TBUY=TRADING BUY=ราคาหุ้นขึ้นเกินกว่าราคาเป้าหมายแล้ว หากประเมินจากราคาเป้าหมาย อาจปรับตัวลงได้มากถึง -10% แต่ระยะสั้นยังมีปัจจัยขับเคลื่อนที่หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ ทำให้ยังสามารถเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไรได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขาดปัจจัยพื้นฐานสนับสนุนอย่างเพียงพอ คาดว่าอาจทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลงได้มากกว่า -10%

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตามระบบ TRADEMAP ที่เราคิดค้นขึ้น ซึ่งประเมินจาก VALUE และ MOMENTUM ของหลักทรัพย์นั้น

VALUE คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง ซึ่งอิงตาม RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั่นเอง โดย CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน MOMENTUM คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งพิจารณาใน 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว=WEEKLY) แบ่งเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=ขึ้น, BOAR=ทรง และ BEAR=ลง

เมื่อนำ VALUE และ MOMENTUM มารวมกัน จะได้ ACTION ตาม MATRIX ข้างล่าง ซึ่งมีคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ 3x3=9 ระดับ ดังนี้

		← VALUE →		
		DEAR	FAIR	CHEAP
↑ MOMENTUM ↓	BULL	TBUY	ADD	SBUY
	BOAR	ALERT	HOLD	BUY
	BEAR	SELL	REDUCE	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 ระดับ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมากและมีแนวโน้มแข็งแกร่ง ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่แนวโน้มแกว่งตัว สามารถทยอยซื้อได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับน่าสนใจมาก แต่มีแนวโน้มปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าค่าเฉลี่ย (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

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) 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 INDICATORS

ระดับ	ความหมาย
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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