



กวี มาณิตสูงวงศ์
Fundamental Analyst
✉ Kawee.Ma@lhsec.co.th
☎ 02 055 5144

THAILAND | COMPANY FOCUS

Bangkok Chain Hospital Plc.

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)

RATING	Accumulate	TARGET	20.00	UPSIDE	+13.60%	TICKER	BCH
CLOSE	17.60	VALUATION	DCF 23F	TOTAL SHARES	2,494m	SECTOR	HEALTH

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,494
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	43,890
Estimated Free Float (%)	50%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	6.59% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	228
YTD Turnover Ratio (%)	41%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.70 / 0.90
ROIC / WACC (%) 2021A	17.20% / 6.34%
ROE / COE (%) 2021A	23.9% / 7.0%
Constituent	SET100 / SETCLM / SETHD / SETWBT
Auditor	KPMG PHOONCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	Certified

ESG Scoring

ESG Book	44.50
Moody's	N.A.
MSCI	N.A.
Refinitly	26.07
S&P	18.40

MAJOR SHAREHOLDERS

as of 10 May 2022

นาย เอลิม หาญพาณิชย์	32.63%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.16%
นาง สมพร หาญพาณิชย์	6.91%
น.ส. พรสุดา หาญพาณิชย์	3.49%
น.ส. พรลักษณ์ หาญพาณิชย์	3.49%
นาย ก็นตพร หาญพาณิชย์	3.48%

FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales (Btm)	21,405	18,827	12,272	13,571
Net Profit (Btm)	6,846	3,039	1,486	1,726
EPS (Bt)	2.75	1.22	0.60	0.69
EPS Growth (%)	456.9%	-55.6%	-51.1%	16.2%
DPS (Bt)	1.20	0.80	0.36	0.42
P/E (x)	6.4	14.4	29.5	25.4
D/P (%)	6.8%	4.5%	2.0%	2.4%
BV (Bt)	5.20	4.99	5.28	6.03
ROE (%)	68.9%	23.9%	11.6%	12.2%

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจรพ. ภายใต้ 4 กลุ่มคือ 1.รพ. เวชดีแคเรียล ให้บริการคนไข้เงินสดระดับบนและคนไข้ชาวต่างชาติ 2.กลุ่มรพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสดระดับกลางบน 3.กลุ่มรพ. เกษมราษฎร์ ให้ บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสดระดับกลางและคนไข้ในโครงการประกันสังคม 4.กลุ่มรพ. กฤตเมศวร์ ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ในโครงการประกันสังคม

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

ผ่านพ้นจุดต่ำสุดใน 1Q66 แล้ว เป็นโอกาสทยอยสะสม

- ผู้บริหารมองกำไร 1Q66 เป็นจุดต่ำสุดของปี 2Q66 มีรายได้โควิด+ปรับขึ้นค่าเช่าจ่ายประกันสังคมช่วย
- 2H66 พื้นตัวชัดเจนจาก 1H66 ทั้งจากช่วงฤดูกาล ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มต่อเนื่อง และทยอยปรับขึ้นราคาชุดตรวจค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเพิ่ม เพื่อลดรายจ่าย
- ปรับลดประมาณการปี 66-67 สะท้อน 1Q66 ที่กลับสู่โหมดปกติ และต่ำเกินคาด ขณะราคาหุ้นลงแรงเกินเหตุ และกำไรผ่านจุดต่ำ 1Q66 แล้ว อีกทั้งราคาปัจจุบันมี upside 13.6% เป็นโอกาสทยอยสะสม

ประเด็นการลงทุน

- ผู้บริหารมองกำไร 1Q66 เป็นจุดต่ำสุดของปี 2Q66 มีรายได้โควิด+ปรับขึ้นค่าเช่าจ่ายประกันสังคมช่วย โดยกำไร 1Q66 อยู่ที่ 254 ล้านบาท -5.9% QoQ, -87.5% YoY หลัก ๆ เกิดจากรายได้ผู้ป่วยโควิดที่หายไป และต้นทุนการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น อาทิ การปรับขึ้นค่าไฟฟ้า ค่ายา ค่าบุคลากร และ รพ. ใหม่ 3 แห่ง ที่มีผลประกอบการ 1Q66 ที่ขาดทุน หลังคนไข้โควิดหายไป คือ รพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อัญประเทศ ที่มี EBITDA ลดลงจาก 23.9 ล้านบาทใน 1Q65 เป็นติดลบ 3.22 ล้านบาท รพ. เกษมราษฎร์ ปรจารย์บุรี ที่มี EBITDA ลดลงจาก 51 ล้านบาท เป็นติดลบ 13 ล้านบาท และรพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนลที่มี EBITDA ลดลงจาก 22.4 ล้านบาท เหลือ 7.9 ล้านบาท กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 45.1% ในงวด 1Q65 และ 32.7% ใน 4Q65 เหลือ 27.1% และกดให้ Net Profit Margin ลดลงจาก 28.6% ในงวด 1Q65 และ 9.7% ในงวด 4Q65 เหลือ 9.5% ทั้งนี้ผู้บริหารเชื่อว่า 1Q66 จะเป็นไตรมาสที่มี กำไรต่ำสุดของปีนี้ เพราะช่วงที่เหลือของปีนี้จะทยอยปรับขึ้นค่ารักษาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น รวมถึง 2Q66 ซึ่งปกติจะเป็นช่วง low season แต่ตั้งแต่ต้นเมษายนเป็นี่ รายได้กลับโตขึ้น MoM แม้ติดช่วงวันหยุดสงกรานต์ แต่ได้ผู้ป่วยโควิดที่ระบาดระลอกใหม่เข้ามาเฉลี่ยวันละ 3-400 เคส ซึ่งล้วนเป็นเคสผู้ป่วยเงินสด เพราะเบิกเคลมภาครัฐไม่ได้แล้ว โดย BCH กันเตียงรองรับผู้ป่วยโควิดไว้ 250 เตียง รวมทั้งรายได้ค่าเช่าจ่ายรายหัวต่อปีของโครงการสังคัมปรับขึ้นจาก 1,640 บาทเป็น 1,808 บาท หรือเพิ่มขึ้น 10.2% มีผลตั้งแต่ 1 พ.ค. 66 โดยหากจำนวนผู้ประกันตนเฉลี่ย 1Q66 อยู่ที่ 1,013,146 ราย เพิ่มขึ้น 8.2% YoY รายได้ประกันสังคมจะเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าเช่าจ่ายรายหัวเดือนละ 14.22 ล้านบาท ซึ่งงวด 2Q66 จะมีรายได้ส่วนนี้เพิ่ม 28.44 ล้านบาท และช่วยเพิ่มกำไรหลังหักภาษี 22.7 ล้านบาททันที เป็นปัจจัยหนุนกำไร 2Q66 > 1Q66
- 2H66 พื้นตัวชัดเจนจาก 1H66 ทั้งจากช่วงฤดูกาล ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มต่อเนื่อง และทยอยปรับขึ้นราคาชุดตรวจค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปเพิ่ม เพื่อลดรายจ่าย ทั้งนี้ 2H66 จะมีรายได้ค่าเช่าจ่ายรายหัวโครงการประกันสังคมเต็ม 6 เดือนคือ 85 ล้านบาท และช่วยเพิ่มฐานกำไรหลังภาษีทันที 68 ล้านบาท นอกจากนี้ ผู้ป่วยต่างชาติมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งชาวตะวันออกกลาง โดยเฉพาะประเทศซาอุดีอาระเบียที่ปัจจุบันต้องจ่ายค่ารักษาไปก่อน และนำไปเคลมกับรัฐบาลเอง ตอนนี้อยู่ในขั้นตอนเจรจาเพื่อทำสัญญาเคลมตรงกับรัฐบาลซาอุดีอาระเบียโดยตรง รวมถึงรพ. เกษมราษฎร์ แม่สอด ติดกับพรมแดนประเทศเมียนมาร์ได้เปิดพรมแดนแล้วใน 1Q66 ทำให้สามารถเดินทางมารักษาได้ง่ายขึ้น ซึ่งปัจจุบันมีการเซ็นสัญญารับผู้ป่วยส่งต่อจากรพ. ในเมียนมาร์ 6-7 แห่ง รวมถึง 3Q66 เป็นช่วงพีคของธุรกิจรพ. ที่ชาวไทยมารักษาพยาบาลมากที่สุดจากผลกระทบของฤดูฝน รวมถึงเป็นช่วงวันหยุดภาคฤดูร้อน ของชาวตะวันออกกลางที่นิยมมารักษาพยาบาลที่ รพ. พร้อมกับพาดครอบครัวมาท่องเที่ยว รวมถึงผลบวกของการ ทยอยปรับขึ้นค่ารักษาจะเห็นผลเต็มที่ใน 2H66 อีกทั้ง BCH ได้รับสัญญาตรวจสุขภาพเคลื่อนที่กับหน่วยงานภาครัฐ และสนามมวยรวมกันราว 190-200 ล้านบาทในปี นี้ ทำให้ผู้บริหารมั่นใจว่ากำไร 2H66 จะเพิ่มขึ้นจาก 1H66 โดยคงเป้าหมายรายได้ปีนี้ที่ 1.27-1.3 หมื่นล้านบาท แต่กำไร 1Q66 ที่ต่ำคาดมาก คิดเป็น 15% ของประมาณการกำไรทั้งปี 66 อีกทั้งสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิปี 66 ที่เราประมาณการไว้ที่ 31.8% และ 14% สูงเกินไป โดยผู้บริหารคาดอัตรากำไรสุทธิปี 66 จะมีโอกาสสูงใกล้เคียงปี 62 ซึ่งเป็นปีก่อนโควิดซึ่งอยู่ที่ 12.6% เป็นผลให้ เราปรับลดประมาณการกำไรปี 66 -67 เหลือปีละ 13% โดยกำไรสุทธิปี 66 ภายใต้อัตราประมาณการใหม่อยู่ที่ 1,486 ล้านบาท ลดลง 51% จากปีก่อนหน้า แต่ยังเติบโตกว่าปี 62 ซึ่งเป็นปีก่อนโควิดถึง 31% และคาดจะเติบโตต่อเนื่องในปี 67 ราว 16%

คำแนะนำ

- กำหนดมูลค่าพื้นฐานหุ้นภายใต้ประมาณการใหม่ปีนี้อิงวิธี DCF อยู่ที่ 20 บาท มี upside 13.6% ขณะราคาหุ้นที่ปรับตัวลงแรงหลังกำไร 1Q66 ต่ำคาด เป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม

ปัจจัยเสี่ยง

- รพ. ใหม่ที่เปิดใหม่ 3 แห่ง คือ เกษมราษฎร์ อินเตอร์ฯ อัญประเทศ และ เกษมราษฎร์ ปรจารย์บุรี และ รพ. เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ อาจเผชิญผลขาดทุนยาวนานกว่าคาด

Quarterly Results

(Btm.)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	%QoQ	%YoY	2022	2023F	%YoY
Revenue from operation	4,313	7,959	6,816	7,087	5,523	3,429	2,788	2,674	-4.1%	-62.3%	18,827	12,272	-34.8%
Gross profit	1,995	4,271	3,881	3,197	2,037	(90)	912	738	-19.0%	-76.9%	6,055	3,699	-38.9%
SG&A Expenses	(401)	(367)	(411)	(491)	(524)	(420)	(511)	(398)	-22.1%	-19.0%	(1,946)	(1,616)	-17.0%
Depreciation	(205)	(220)	(232)	(234)	(228)	(251)	(237)	(238)	0.3%	1.7%	(950)	(960)	1.1%
EBITDA	1,818	4,143	3,726	2,972	1,761	(233)	650	602	-7.4%	-79.8%	5,151	3,136	-39.1%
Net Profit	1,146	2,896	2,480	2,028	1,144	(403)	270	254	-5.9%	-87.5%	3,039	1,486	-51.1%
Gross margin	46.3%	53.7%	56.9%	45.1%	36.9%	-2.6%	32.7%	27.6%			32.2%	30.1%	
Net margin	26.6%	36.4%	36.4%	28.6%	20.7%	-11.8%	9.7%	9.5%			16.1%	12.1%	
SG&A/Sales	9.3%	4.6%	6.0%	6.9%	9.5%	12.3%	18.3%	14.9%			10.3%	13.2%	

Source : Company

BCH

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Service revenue	8,928	21,405	18,827	12,272	13,571
Cost of service & medical	(5,975)	(10,561)	(12,772)	(8,573)	(9,431)
Gross profit	2,953	10,844	6,055	3,699	4,140
SG & A expenses	(1,213)	(1,469)	(1,946)	(1,616)	(1,730)
Operating Profit	1,741	9,374	4,109	2,083	2,410
Other incomes/(expenses)	96	131	92	92	92
EBIT	1,837	9,505	4,201	2,176	2,502
Interest Expense	(132)	(151)	(156)	(156)	(165)
Corporate tax	(313)	(1,846)	(888)	(404)	(467)
Minority Interest	(163)	(661)	(118)	(130)	(143)
Net Profit	1,229	6,846	3,039	1,486	1,726

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	2020	2021	2022	2023F	2024F
Cash and cash equivalent	944	4,520	2,598	5,443	7,337
Receivables	2,303	5,669	3,754	2,454	2,714
Inventory	250	437	362	360	396
Other current assets	17	19	12	15	3
Fixed assets	11,438	11,790	11,829	11,119	11,053
intangible assets	125	120	96	96	96
Other non current assts	30	26	24	24	24
Total assets	16,527	26,384	19,796	20,630	22,754
Payables	565	893	797	806	887
Portion of loans dued within 1 yr	4,289	2,980	1,275	1,375	1,375
Long-term loans	3,027	4,060	2,613	2,613	2,613
Total liabilities	8,901	12,078	6,287	6,396	6,476
Paid up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Premium on common stock	645	645	645	645	645
Retained earnings	3,838	9,946	9,493	10,218	12,087
Total shareholders' equities	6,885	12,980	12,445	13,169	15,039
Minority Interest	742	1,326	1,065	1,065	1,065
Total liabilities & equities	16,527	26,384	19,796	20,630	22,580

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

- บริษัทรวมถึงผู้บริหารระดับสูง มีเจตนามุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจเพื่อความยั่งยืน ตามแนวทาง ESG คือ สิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และหลักธรรมาภิบาล (Governance) และยังคงตระหนักดีว่าการดำเนินธุรกิจโดยพิจารณาถึงผลกระทบต่ออย่างรอบด้าน พร้อมทั้งมีแนวทางการจัดการเพื่อหลีกเลี่ยงหรือลดผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจที่อาจเกิดขึ้นต่อชุมชน สังคมและสิ่งแวดล้อม จะส่งผลให้บริษัทได้รับความเชื่อมั่นและความไว้วางใจจากผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม

E=Environment

- จัดกิจกรรมสร้างจิตสำนึกการอนุรักษ์พลังงานให้แก่พนักงาน คู่ธุรกิจ ลูกค้า/ผู้ป
- เปลี่ยนแปลงพฤติกรรมลดใช้พลาสติก
- ลดปริมาณของเสียจากแหล่งกำเนิด

S=Social

- สร้างความตระหนักและปรับเปลี่ยนพฤติกรรมการทำงานให้เกิดเป็นวัฒนธรรมความปลอดภัย
- ค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสมและการพัฒนาพนักงานและโอกาสความก้าวหน้า
- เคารพสิทธิมนุษยชน ความเท่าเทียม และความหลากหลายของบุคคล
- สร้างการมีส่วนร่วมของพนักงานและผู้เกี่ยวข้องทุกภาคส่วน เพื่อสร้างสรรค์คุณค่าที่ยั่งยืนสู่สังคม

G=Governance

- ตรวจสอบความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องเป็นประจำทุกปี
- พัฒนาศักยภาพ คุณภาพการใช้บริการ รวมถึงการสร้างเชื่อมั่นให้กับลูกค้า
- พัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมของสินค้า/บริการ เพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจ

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

โมเมนตัมวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิชิตคิด 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 แต่มีโอกาสดึงตัวลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างอิงกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, SELL=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มลง แนะนำขายทันที

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนที่คาดหวังในแต่ละกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนสูงกว่าค่าเฉลี่ย (OUTPERFORM), NEUTRAL=ลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนใกล้เคียงค่าเฉลี่ย 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) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงกฏนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและมีกิจกรรมแก่พนักงานเพื่อให้มีความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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