



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

THAILAND | EARNING RESULT

# Bangkok Dusit Medical Services Plc.

บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)

RATING	<b>BUY</b>	TARGET	<b>36.00</b>	UPSIDE	<b>+39.8%</b>	TICKER	<b>BDMS</b>
CLOSE	<b>25.75</b>	VALUATION	<b>DCF 25F</b>	TOTAL SHARES	<b>15,892m</b>	SECTOR	<b>HEALTH</b>

## กำไร 3Q67 มาตามนัด โต 9% YoY

- กำไร 3Q67 ตามคาด +27% QoQ จากผลบวกของฤดูกาล และเพิ่มขึ้น 9% YoY จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ชดเชยรายได้ผู้ป่วยไทยที่ยังเติบโตต่ำ จากฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- ค่ากำไร 4Q67 เติบโต YoY ต่อเนื่องจากผลบวกของช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวไทย และโรคระบาดช่วงปลายฝนต้นหนาว
- มูลค่าพื้นฐานเป็นวิธี DCF อยู่ที่ 36 บาท มี upside 21% ยืนยัน ชื้อ และเลือกเป็น Top pick กลุ่ม

## ประเด็นการลงทุน

- กำไร 3Q67 ตามคาด +27% QoQ จากผลบวกของฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 9% YoY จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ชดเชยรายได้ผู้ป่วยไทยที่ยังเติบโตต่ำ จากฐานที่สูงในช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการดำเนินงานเติบโต 7% YoY หลัก ๆ มาจากรายได้กิจการรพ.เติบโต 6% YoY เป็นผลจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 8% YoY หลัก ๆ มาจากเติบโตของรายได้ผู้ป่วยยารักษา +47% YoY ผู้ป่วยจีน +32% YoY และผู้ป่วย U.A.E. +29% YoY ขณะรายได้ผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้นเพียง 6% YoY เนื่องจากในเดือนก.ย. 66 มีรายได้จากโรคระบาดทั่วไป เช่น ไข้หวัดใหญ่ อยู่ในระดับสูงกว่าปกติ ทำให้รายได้ผู้ป่วยไทยเดือนก.ย. 67 เติบโตเพียงเล็กน้อย ขณะที่ GPM จะลดลง 30 bps. โดยมีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเตรียมแพทย์ บุคลากร และอุปกรณ์การแพทย์รองรับ Phuket Cancer center ซึ่งจะเริ่มเปิดให้บริการในช่วงต้น 4Q67 ที่ รพ. ศิริโรจน์ ภูเก็ต และค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้นราว 4% YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง 102 ล้านบาท จาก 3Q66 จากการนำเงินสดจากการดำเนินงานไปใช้ถักต่อนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดหมุนกำไร 3Q67 อยู่ที่ 4,240 ล้านบาท +9% YoY และเพิ่มขึ้น 27% QoQ ตามคาด
- ค่ากำไร 4Q67 เติบโต YoY ต่อเนื่องจากผลบวกของช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวไทย และโรคระบาดช่วงปลายฝนต้นหนาว อย่างไรก็ตาม กำไร 9M67 อยู่ที่ 11,654 ล้านบาท +12% YoY คิดเป็นเพียง 71.3% ของประมาณการทั้งปี อีกทั้งรายได้ปีนี้มีโอกาสต่ำกว่าเป้าที่ผู้บริหารตั้งไว้ที่เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% และค่ากำไรทั้งปีมีโอกาสต่ำกว่าประมาณการของเราเพียง 1-3% ซึ่งรอฟัง Guidance ของผู้บริหารก่อนพิจารณาปรับลดประมาณการ โดยเบื้องต้นค่ากำไรปีนี้หลังปรับลดประมาณการจะเติบโตได้ราว 12% และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10% ในปีหน้า ทั้งนี้ในต้นปีหน้า BDMS มีแผนเปิด รพ. สมิตเวช อินเตอร์เนชั่นแนล ที่บริเวณ รพ. สมิตเวช ศรีนครินทร์ เพื่อรองรับผู้ป่วยต่างชาติที่มีแนวโน้มสูงขึ้น โดยเฉพาะ ผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง ซึ่งถือเป็นการให้บริการเชิงรุกในการช่วงชิงฐานผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง และช่วยเพิ่มศักยภาพรองรับการเติบโตต่อเนื่องของผู้ป่วยต่างชาติในระยะยาว

## คำแนะนำ

- มูลค่าพื้นฐานเป็นวิธี DCF อยู่ที่ 36 บาท มี upside 39.8% บวกกับยังมีพัฒนาการรองรับการเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว จึงยืนยัน ชื้อ และยังคงเลือกเป็น หุ้น Top pick กลุ่ม

## ปัจจัยเสี่ยง

- BDMS มีฐานลูกค้าที่เป็นชาวต่างชาติที่ fly-in มารับการรักษาคิดเป็นสัดส่วนถึง 15% ของรายได้ทั้งหมด หากเกิดการปิดกั้นการเดินทางระหว่างประเทศอีกครั้ง จะมีผลกระทบต่อรายได้และกำไรของ BDMS อย่างมีนัยสำคัญ

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	15,892
Par Value (Bt)	0.10
Market Capitalization (Btm)	409,219
Estimated Free Float (%)	70%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	26.54% / 30%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	1,247
YTD Turnover Ratio (%)	59%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.69 / 0.90
ROIC / WACC (%) 2023A	14.3% / 7.3%
ROE / COE (%) 2023A	15.5% / 8.3%
Constituent	SET50 / SETCLMV / SETSETG / SETWB
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	Excellent
Anti-corruption Progress Indicator	-
ESG Scoring	
ESG Book	65.56
Moody's	34.00
MSCI	Leader
Refinitly	53.12
S&P	82.00

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 11 Sep 2024
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด		12.34%
นาย ปราเสริฐ ปราสาททองโอสถ		9.39%
น.ส. ปรมภรณ์ ปราสาททองโอสถ		5.78%
บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)		4.27%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED		4.44%
UBS AG SINGAPORE BRANCH		3.61%
บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)		3.33%

FINANCIAL SUMMARY		consolidated			
Year End	2022A	2023A	2024F	2025F	
Sales (Btm)	91,934	100,853	111,746	122,921	
Core Profit (Btm)	12,606	14,375	16,339	18,259	
Net Profit (Btm)	12,606	14,375	16,339	18,259	
EPS (Bt)	0.79	0.90	1.03	1.15	
EPS Growth (%)	58.8%	14.0%	13.7%	11.8%	
DPS (Bt)	0.60	0.70	0.77	0.86	
P/E (x)	32.5	28.5	25.0	22.4	
BV (Bt)	5.66	5.99	6.36	6.77	
ROE (%)	14.5%	15.5%	16.6%	17.5%	

Source : Company, LHSEC Estimates

### BUSINESS DESCRIPTION

บริษัทเป็นผู้ประกอบการธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนขนาดใหญ่ของประเทศ โดยมีโรงพยาบาลเครือข่ายในไทยและกัมพูชา ดำเนินการภายใต้ชื่อโรงพยาบาล 6 กลุ่ม คือ กลุ่มโรงพยาบาลกรุงเทพ กลุ่มโรงพยาบาลสมิตเวช โรงพยาบาลมีเอ็นเอช กลุ่มโรงพยาบาลพญาไท กลุ่มโรงพยาบาลเปาโล และกลุ่มโรงพยาบาลรพชิล นอกจากนี้เครือข่ายของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) ยังรวมถึงธุรกิจที่ให้การสนับสนุนด้านการแพทย์ ได้แก่ ธุรกิจห้องปฏิบัติการทางการแพทย์ ธุรกิจผลิตยาและธุรกิจผลิตภัณฑ์

### DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ ของงบการเงินรวม ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความชวยธุรกิจและความต้องการใช้เงินทุนของบริษัทในแต่ละปีด้วย (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

## Quarterly Results

(ล้านบาท)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q23	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY	9M23	9M24	%YoY
Sales & Service Income	23,476	24,010	24,081	26,416	26,345	26,609	25,704	28,151	9.5%	6.6%	74,508	80,464	8.0%
Gross margin	8,723	8,888	8,650	9,947	9,956	9,873	9,040	10,517	16.3%	5.7%	27,485	29,430	7.1%
SG&A Expenses	(4,933)	(4,633)	(4,876)	(5,106)	(5,191)	(4,893)	(5,146)	(5,313)	3.2%	4.1%	(14,615)	(15,352)	5.0%
Net Profit	3,113	3,468	3,052	3,884	3,952	4,074	3,335	4,246	27.3%	9.3%	10,404	11,654	12.0%
Gross margin	37.2%	37.0%	35.9%	37.7%	37.8%	37.1%	35.2%	37.4%			36.9%	36.6%	
Net Profit Margin	13.3%	14.4%	12.7%	14.7%	15.0%	15.3%	13.0%	15.1%			12.7%	12.9%	
SG&A/Sales	21.0%	19.3%	20.2%	19.3%	19.7%	18.4%	20.0%	18.9%			19.6%	19.1%	

Source : Company

 Statement of Comprehensive Income consolidated

Year end (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Service revenue	74,451	91,934	100,853	111,746	122,921
Cost of service & medical	(49,497)	(58,329)	(63,412)	(70,060)	(77,067)
Gross profit	24,954	33,604	37,440	41,686	45,854
SG & A expenses	(14,994)	(17,655)	(19,806)	(21,678)	(23,415)
Operating Profit	9,961	15,950	17,635	20,008	22,439
Other incomes/(expenses)	1,340	1,122	1,475	1,477	1,506
Profit sharing from asso.	21	42	89	97	104
Interest Expense	(728)	(632)	(547)	(574)	(585)
Corporate tax	(2,103)	(3,227)	(3,755)	(4,094)	(4,573)
Minority Interest	(554)	(648)	(522)	(574)	(632)
Net Profit	7,936	12,606	14,375	16,339	18,259
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Core Profit	7,936	12,606	14,375	16,339	18,259

 Statement of Financial Position consolidated

Year end (Btm)	2021	2022	2023	2024F	2025F
Cash and cash equivalent	10,934	12,688	7,795	9,065	13,021
Receivables	9,131	10,484	11,558	11,175	12,292
Inventory	2,005	2,211	2,420	2,452	2,697
Other current assets	2,332	2,415	1,773	1,773	1,773
Fixed assets	79,689	81,860	87,025	91,616	92,501
Intangible assets	1,289	1,621	1,837	1,837	1,837
Other non current assets	1,384	1,707	1,795	1,795	1,795
Total assets	128,454	141,543	143,596	149,202	155,510
Payables	5,035	6,176	6,901	6,718	7,390
Portion of loans due within 1 yr	3,369	6,380	2,817	2,817	1,817
Long-term loans	15,384	17,182	15,317	15,317	15,317
Total liabilities	40,689	47,830	44,723	44,540	44,212
Paid up capital	1,589	1,589	1,589	1,589	1,589
Premium on common stock	30,166	30,166	30,166	30,166	30,166
Retained earnings	42,949	47,950	51,975	57,764	64,401
Total shareholders' equities	83,845	89,879	95,242	101,031	107,668
Minority Interest	3,920	3,834	3,630	3,630	3,630
Total liabilities & equities	128,454	141,543	143,596	149,202	155,510

Source : Company, LHSEC Estimates

## ESG

- นโยบายและการดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนของ BDMS เป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจในประเด็นด้านนวัตกรรมด้านสุขภาพและด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนในปี 2564 โดยกลยุทธ์องค์กรด้านนวัตกรรมมุ่งเน้นการบูรณาการวิทยา การ Telemedicine และ E-Commerce รวมถึงการสนับสนุนการใช้นวัตกรรมเพื่อด้านสุขภาพ รวมถึงการเพิ่มความสามารถในการให้บริการทางการแพทย์ และกลยุทธ์ด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืนที่มุ่งเน้นการบูรณาการมาตรฐานและแนวทางการจัดการด้านเศรษฐกิจ สิ่งแวดล้อม และสังคมตลอดทุกกิจกรรมทางธุรกิจ

## E=Environment

- BDMS กำหนดการบริหารจัดการโครงการ และติดตามผลดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อมสอดคล้องตามนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม BDMS Earth Healthcare และประเด็นสาระสำคัญด้านสิ่งแวดล้อม ได้แก่ การจัดการการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ การจัดการขยะและของเสียอันตราย การจัดการพลังงาน และการจัดการน้ำและน้ำเสีย ซึ่งตัวอย่างรายละเอียดการดำเนินงานของ BDMS ในปี 2564 เช่น ปรับสัดส่วนการใช้หลอดไฟ LED และการใช้แผงโซลาร์เพื่อประสิทธิภาพการใช้พลังงาน การใช้น้ำทิ้งจากหอระเหยความร้อนหรือระบบ RO ให้เกิดประโยชน์ เพื่อลดการนำเข้าน้ำจากแหล่งภายนอก หรือการรณรงค์ และส่งเสริมการแยกขยะเพื่อนำไปใช้ประโยชน์ หรือส่งคืนให้แก่คู่ค้า ซึ่งการบริหารจัดการทั้งหมดจะสนับสนุนผลกระทบต่อการปล่อยก๊าซเรือนกระจกขององค์กร ผลดำเนินงานของ BDMS ในปี 2564 บริษัทไม่ได้รับการร้องเรียนหรือฟ้องร้องอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานกำกับดูแลหรือผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง และเปิดเผยรายละเอียดสถิติด้านสิ่งแวดล้อม ในรายงานการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- BDMS นำร่องโครงการตรวจประเมินการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในปี 2564 จากทุกกิจกรรมทางธุรกิจของโรงพยาบาลกรุงเทพ สำนักงานใหญ่ ตามมาตรฐาน ISO 14064-1 โดยบริษัท บูโร เวิร์ทส์ ประเทศไทย (Bureau Veritas, Thailand) และพบว่าแหล่งการปล่อยก๊าซเรือนกระจกหลักมาจากการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยอ้อม (ขอบเขตที่ 2 – การใช้พลังงานไฟฟ้าจากภายนอก) ที่ 20,513.7 ตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า รวมทั้งกำหนดนโยบายแผนการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก เช่น กำหนดให้เปิดเผยข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเป็นส่วนหนึ่งของเกณฑ์การคัดเลือกและประเมินคู่ค้า การปรับแนวทางการซื้อสินค้าและอุปกรณ์ไฟฟ้า จัดอบรมและสื่อสารแนวทางการเก็บข้อมูลแก่บุคลากรในองค์กร เป็นต้น

## S=Social

- บริษัทมีความห่วงใยและใส่ใจทุกคนในชุมชน ทั้งพนักงาน ลูกค้า ผู้บริโภค และชุมชนรอบข้าง โดยมุ่งหวังว่าทุกคนจะอยู่ร่วมกันอย่างมีความสุข มีคุณภาพชีวิตที่ดี มีความปลอดภัยและสุขภาพดี รวมถึงเคารพในสิทธิมนุษยชนของทุกคน บริษัทจึงมีการกำหนดนโยบายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น นโยบายสิทธิมนุษยชน นโยบายอาชีวอนามัยและความปลอดภัย เป็นต้น มีการกำหนดกลยุทธ์สำหรับกิจกรรมเพื่อสังคม และมีการดำเนินกิจกรรมต่างๆ เพื่อช่วยเหลือชุมชนอย่างสม่ำเสมอ ในส่วนของพนักงาน บริษัทมีการดำเนินการต่างๆ เพื่อดูแลพนักงานทุกคนอย่างเท่าเทียม ส่งเสริมการทำงานอย่างมีความสุข และพัฒนาความรู้ความสามารถของพนักงานอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทให้ความสำคัญกับสุขภาพและความปลอดภัยของผู้บริโภคเป็นอย่างยิ่ง รวมถึงใส่ใจต่อระดับความพึงพอใจของลูกค้าทุกคน เพราะลูกค้าคือหัวใจสำคัญของธุรกิจ ราคาเยี่ยมเยียน เพื่อช่วยให้เยาวชนไทยมีความรู้ในการประกอบวิชาชีพ และมีส่วนช่วยพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

## G=Governance

- BDMS กำหนดนโยบายการพัฒนาอย่างยั่งยืนและแนวทางการบริหารจัดการองค์กรตามหลักการพัฒนาอย่างยั่งยืน เพื่อสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม รวมทั้งมุ่งรักษาสมดุลและควบคุมผลกระทบด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม โดยระบุน้ำที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท กรรมการผู้อนุกรรมการใหญ่ คณะกรรมการความยั่งยืน คณะกรรมการเพื่อดำเนินงานด้านการพัฒนาอย่างยั่งยืน ตลอดจนบุคลากรทุกคนในองค์กร เพื่อดำเนินการตามแนวปฏิบัติเพื่อพัฒนา BDMS ผู้ความยั่งยืน ครอบคลุมการสร้างส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่า การระบุและประเมินประเด็นสาระสำคัญ การตอบสนองและจัดการประเด็นสาระสำคัญ และการสื่อสารผลดำเนินงานด้านความยั่งยืนต่อสาธารณะ

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีกล่าวถึงถึง LHBANK ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง 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 วิชิต 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 ควรซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสดังอีก 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) 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)	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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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