

Bumrungrad Hospital Plc.

บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

กวี มานิตสุภวงษ์
Fundamental Analyst
Kawee.Ma@lhsec.co.th
02 055 5144

RATING	HOLD	TARGET	253	UPSIDE	+16.6%	TICKER	BH
CLOSE	219	VALUATION	DCF 24F	TOTAL SHARES	794.59m	SECTOR	HEALTH

STOCK INFORMATION

Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	794.92
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	172,497
Estimated Free Float (%)	65%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	32.81% / 49.00%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	678
YTD Turnover Ratio (%)	71%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.73 / 0.91
ROIC / WACC (%) 2022A	35.1% / 8.4%
ROE / COE (%) 2022A	32.2% / 8.4%
Constituent	SET50 / SET100/ SETCLMV / SETWB
Auditor	E Y OFFICE COMPANY LIMITED
CG Rating	GOOD
Anti-corruption Progress Indicator	-

ESG Scoring

ESG Book	56.86
Moody's	29.00
MSCI	Average
Refinitly	59.81
S&P	31.00

MAJOR SHAREHOLDERS

20 Aug 2024

บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.94%
บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	11.18%
UOB KAY HIAN (HONG KONG) LIMITED - Client Account	9.14%
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	6.70%
นาย สชาติ วิทยาการ	4.28%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	4.21%

FINANCIAL SUMMARY

consolidated

Year End	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Btm)	20,646	25,296	25,473	26,441
Net Profit (Btm)	4,938	7,006	7,635	7,889
EPS (Bt)	6.21	8.81	9.61	9.92
EPS Growth (%)	306.2%	41.9%	9.0%	3.3%
DPS (Bt)	3.50	4.50	4.90	5.06
P/E (x)	34.9	24.6	22.6	21.9
D/P (%)	1.6%	2.1%	2.3%	2.3%
BV (Bt)	24.79	29.94	34.71	39.64
P/B (x)	8.75	7.25	6.25	5.47
ROE (%)	26.7%	32.2%	29.7%	26.7%

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน ภายใต้ชื่อ โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์อินเตอร์เนชั่นแนล ในกรุงเทพมหานคร โดยมีการให้บริการทางการแพทย์ครบวงจรทั้งผู้ป่วยนอกและผู้ป่วยใน รวมทั้งศูนย์บริการผู้ป่วยต่างชาติ และลงทุนในธุรกิจการแพทย์และธุรกิจที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ

DIVIDEND POLICY

เมื่อบริษัทมีกำไรสุทธิที่จะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ บริษัทจะจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสิทธิของหุ้นสามัญก่อน (โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติม)

รายได้ 4Q67 ส่อแววยังไม่สดใสต่อเนื่อง

- กำไร 3Q67 นำมิดหวัง ทรงตัว YoY เหตุรายได้ผู้ป่วยต่างชาติลดลงถึง 7% YoY โดยรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลงมากที่สุด แต่ชดเชยได้จากค่าบริการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ
- ผู้บริหารมองสถานการณ์ 4Q67 ดีขึ้นจาก 3Q67 เล็กน้อย โดยตั้งเป้ารายได้ 4Q67 หดตัว 0-3% YoY
- ปรับลดประมาณการปี 67-68 คาดกำไรปีนี้โต 9% และปีหน้าโต 3%
- ทิศทางรายได้และกำไรยังมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องจาก 3Q67 คงคำแนะนำ "ถือ" แม้ราคาหุ้นร่วงลงมาจนมี upside จากราคาเป้าหมายใหม่ถึง 16.6%

ประเด็นการลงทุน

- กำไร 3Q67 นำมิดหวัง ทรงตัว YoY เหตุรายได้ผู้ป่วยต่างชาติลดลงถึง 7% YoY โดยรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลงมากที่สุด แต่ชดเชยได้จากค่าบริการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ โดย 3Q67 ซึ่งเป็นช่วงพีคของฤดูกาล แต่รายได้กิจการรพ. เพิ่มขึ้นเพียง 1.6% QoQ มาอยู่ที่ 6,384 ล้านบาท และลดลง 5% YoY ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ผู้ป่วยไทยลดลง 1.4% YoY ตามกำลังซื้อในประเทศที่ชะลอตัวลง ขณะรายได้หลักซึ่งมาจากผู้ป่วยต่างชาติลดลงถึง 7% YoY เป็นผลจาก 1) รายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางซึ่งมีสัดส่วนมากที่สุดลดลงถึง 15.7% YoY หลัก ๆ เกิดจากรายได้ผู้ป่วยคูเวต -67.1% YoY, จากผลกระทบรัฐบาลคูเวตยังคงอยู่ในขั้นตอนออกหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกรพ. ในต่างประเทศที่สามารถเคลมเงินประกันชีวิต ซึ่งยังไม่ชัดเจน, ผู้ป่วย U.A.E. -37.2% YoY จากผลกระทบการกระจายตัวไปรักษาพร. อื่นมากขึ้น, ผู้ป่วยโอมาน -6% YoY จากสงครามความขัดแย้งของประเทศในแถบตะวันออกกลาง 2) รายได้ผู้ป่วยอินโดนีเซีย -7.5% YoY หลัก ๆ เกิดจากรายได้ผู้ป่วยกัมพูชา -14.5% YoY, ผู้ป่วยบังคลาเทศ -8.7% YoY, ผู้ป่วยพม่า -4.2% YoY ซึ่งเกิดจากความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศ ขณะรายได้จากกลุ่มชาติอื่น ๆ โดยรวมยังเติบโต +16.7% YoY ได้แก่ จีน +25.8% YoY สหรัฐ +22.6% YoY และมองโกเลีย +16.3% YoY ขณะที่ BH มีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพเป็นผลให้กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 1,955 ล้านบาท ทรงตัว YoY, +1.6% QoQ
- ผู้บริหารมองสถานการณ์ 4Q67 ดีขึ้นจาก 3Q67 เล็กน้อย โดยตั้งเป้ารายได้ 4Q67 หดตัว ถึง หดตัว 3% YoY ขณะที่ ค่าใช้จ่าย SG&A Q4 ส่วนใหญ่จะสูงกว่าปกติ มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน และโบนัสจ่ายที่ให้ตามผลงานของพนักงาน แต่ด้วยฐานกำไรที่ต่ำมากใน 4Q66 จึงเชื่อว่ากำไร 4Q67 จะยังเติบโต YoY ได้บ้าง แม้รายได้มีแนวโน้มลดลงราว 3% YoY จากรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลาง และผู้ป่วยอินโดนีเซียที่ยังมีแนวโน้มหดตัว YoY ต่อเนื่อง ขณะที่กำไร 9M67 อยู่ที่ 5,872 ล้านบาท +11% YoY และคิดเป็น 74.3% ของประมาณการกำไรปีนี้ เป็นผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 67-68 ลง 3.4% และ 7.9% ตามลำดับ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 67 จะเท่ากับ 7,635 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9% จากปีก่อนหน้า และคาดการณ์ปีหน้าจะเติบโตได้ราว 3.3% ทั้งนี้ในครึ่งปีหลังของปีหน้าจะมีเปิดตึกสถาบันมะเร็งครบวงจรที่อาคารใหม่ในสุขุมวิท ซอย 1 ซึ่งมี 59 เตียง รวมทั้งมีแผนเปิดรพ. บำรุงราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ภูเก็ต Phase 1 ในปลายปีหน้า เพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโตในระยะยาว ซึ่งขณะนี้ผ่านขั้นตอน EIA แล้ว และกำลังอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้าง

คำแนะนำ

- ทิศทางรายได้ และกำไรเข้าสู่ภาวะชะลอตัวตั้งแต่ 3Q67 และมีแนวโน้มต่อเนื่องใน 4Q67 รวมทั้งปีหน้ายังเป็นปีที่ท้าทาย รอความหวังการฟื้นตัวของฐานรายได้กลุ่มผู้ป่วยชาวตะวันออกกลาง คงคำแนะนำ "ถือ" แม้ราคาหุ้นปรับตัวลงมาจนมี upside 16.6% จากราคาเป้าหมายใหม่ปี 68 ที่ 253 บาท

ปัจจัยเสี่ยง

- สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยราว 66% มาจากผู้ป่วยต่างชาติ และเน้นผู้ป่วยระดับ Hi-End ขณะผู้ป่วยต่างชาติที่ fly-in มารักษาที่ BH มีสัดส่วนสูงถึง 54% ของรายได้รวม หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อให้ชาวต่างชาติไม่เดินทางมาประเทศไทย จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ BH อย่างมีนัยยะ

Quarterly Results

(Btm)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY	9M63	9M64	%YoY
Service Revenue	6,050	6,029	6,720	6,497	6,516	6,282	6,384	1.6%	-5.0%	18,799	19,182	2.0%
Cost of Sales & Services	(3,150)	(3,041)	(3,371)	(3,332)	(3,146)	(3,008)	(3,089)	2.7%	-8.4%	(9,563)	(9,244)	-3.3%
SG&A Expenses	(1,013)	(986)	(1,040)	(1,140)	(1,020)	(1,007)	(1,003)	-0.4%	-3.6%	(3,040)	(3,029)	-0.3%
Depreciation & Amortization	(275)	(275)	(272)	(275)	(267)	(267)	(269)	0.9%	-1.2%	(822)	(802)	-2.4%
EBITDA	2,224	2,423	2,674	2,416	2,738	2,656	2,662	0.2%	-0.4%	7,321	8,056	10.0%
Net Profit	1,583	1,748	1,954	1,721	1,985	1,932	1,955	1.2%	0.0%	5,286	5,872	11.1%
EPS	1.99	2.20	2.46	2.16	2.50	2.43	2.46	1.2%	0.0%	6.65	7.39	11.1%
Gross margin	47.9%	49.6%	49.8%	48.7%	51.7%	52.1%	51.6%			49.1%	51.8%	
Net margin	26.2%	29.0%	29.1%	26.5%	30.5%	30.8%	30.6%			28.1%	30.6%	
SG&A/Sales	16.8%	16.4%	15.5%	17.6%	15.7%	16.0%	15.7%			16.2%	15.8%	

Source : Company

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm)	฿	2021	2022	2023	2024F	2025F
Service revenue		12,404	20,646	25,296	25,473	26,441
Cost of service & medical		(7,731)	(11,099)	(12,895)	(12,604)	(13,111)
Gross profit		4,673	9,546	12,401	12,869	13,330
SG & A expenses		(3,296)	(3,798)	(4,180)	(4,068)	(4,243)
Operating Profit		1,377	5,748	8,221	8,801	9,087
Profit sharing from asso.		(12)	(1)	(1)	0	0
Rental Income		56	75	80	86	91
Other incomes/(expenses)		155	230	340	486	504
EBIT		1,576	6,053	8,640	9,373	9,683
Interest Expense		(120)	(4)	(2)	(3)	(3)
Corporate tax		(216)	(1,072)	(1,583)	(1,687)	(1,742)
Minority Interest		(24)	(39)	(49)	(49)	(49)
Net Profit		1,216	4,938	7,006	7,635	7,889

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm)	฿	2021	2022	2023	2024F	2025F
Cash and cash equivalent		1,802	2,091	3,774	5,762	6,450
Receivables		1,461	2,658	4,408	3,923	3,923
Inventory		328	326	362	354	368
Other current assets		4,471	6,344	7,140	7,140	7,140
Fixed assets		11,532	11,731	12,302	14,302	17,302
Investment in Associate		1	1	13	13	13
Other non current assets		139	97	231	231	231
Total assets		20,857	24,259	29,212	32,961	36,917
Payables		805	1,085	1,078	1,054	1,097
Portion of loans due within 1 yr		40	24	17	-	-
Long-term loans		-	40	74	74	74
Total liabilities		3,239	4,253	5,114	5,073	5,115
Paid up capital		795	795	795	795	795
Premium on common stock		450	450	450	450	450
Retained earnings		15,947	18,448	22,489	26,279	30,193
Total shareholders' equities		17,286	19,705	23,801	27,591	31,505
Minority Interest		332	300	297	297	297
Total liabilities & equities		20,857	24,259	29,212	32,961	36,917

Source : Company, LHSEC Estimates

ESG

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

E=Environment

- การปกป้องโลกใบนี้เป็นส่วนหนึ่งของพันธกิจของบำรุงราษฎร์ในการช่วยเหลือผู้คนให้มีสุขภาพที่ดีขึ้น การเปลี่ยนแปลงทางสภาพภูมิอากาศและสภาพแวดล้อมที่ถูกทำลายส่งผลกระทบต่อสุขภาพของโลก เราเชื่อว่าการปกป้องสิ่งแวดล้อมเริ่มได้ด้วยการลงมือทำ บำรุงราษฎร์มีบทบาทสำคัญในการช่วยลดผลกระทบและมุ่งมั่นที่จะดำเนินการในส่วนนี้ ไม่เพียงเพราะบำรุงราษฎร์ถือเป็นหน้าที่ของผู้นำในอุตสาหกรรมบริการด้านสุขภาพ 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 “อาสาบำรุงราษฎร์” ในกรุงเทพฯ โครงการส่งเสริมอาชีพภูมิปัญญาชาวบ้านมุกดาหาร โครงการฉีดวัคซีนโควิด-19 แก่ประชาชนกลุ่มเป้าหมาย ตามเกณฑ์ของภาครัฐ โครงการส่งเสริมความรู้เกี่ยวกับโรคโควิด-19 และ โรคอื่น ๆ

G=Governance

- BH มีคณะกรรมการเพื่อความยั่งยืน ประกอบด้วยผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ระดับสูงจากทุกหน่วยธุรกิจและห่วงโซ่คุณค่า คณะกรรมการกำหนดและทบทวนนโยบาย กลยุทธ์ แผนงาน และภาวะเสี่ยง พร้อมทั้งติดตามผลการดำเนินงานด้านการพัฒนาเพื่อความยั่งยืนซึ่งเกี่ยวข้องกับการสร้างความสมดุลที่ตรงระหว่างการดำเนินธุรกิจ การดูแลสิ่งแวดล้อม และคุณภาพชีวิตของผู้นับถือและผู้มีส่วนได้เสีย 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 ที่มีอ้างอิงถึง LH BANK 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 ควรรอซื้อเมื่ออ่อนตัว, ADD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม และมีแนวโน้มขึ้นต่อ สามารถลงทุนเพิ่มได้, HOLD=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสมและมีแนวโน้มแกว่งตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเหมาะสม แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่อ้างกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ขีดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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 คัดค้านผู้เกี่ยวข้อง 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