

Bangkok Chain Hospital Plc.

บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)

RATING	Accumulate	TARGET	24.00	UPSIDE	+20.0%	TICKER	BCH
CLOSE	20.00	VALUATION	DCF 22F	TOTAL SHARES	2,494m	SECTOR	HEALTH

กำไร 2H65 ชะลอตัวลง ตามรายได้โควิด แต่เงินปันผลสูงใจ

- ผู้บริหารคงเป้ารายได้กิจการรพ.ปีนี้ 1.7 หมื่นล้านบาท โต 94% จากรายได้ปี 63 ที่มีฐานรายได้โควิดน้อย
- รายได้เกี่ยวกับโควิดที่ลดลงมาก คาดกดดัน กำไร 2H65 ลดลง YoY และ QoQ แม้ผู้ป่วยปกติเพิ่มขึ้น
- คาดกำไรปีนี้จะลดลง 40% ขณะที่กำไรปีหน้าจะลดลง 56% แต่จะเติบโตจากปี 63 รว 50%
- ระยะยาวยังสดใส ราคาหุ้นมี upside 20% บวกเงินปันผล 1H65 0.40 บาท เป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม

ประเด็นการลงทุน

- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้กิจการรพ.ปีนี้ 1.7 หมื่นล้านบาท โต 94% จากรายได้ปี 63 ที่มีฐานรายได้โควิดน้อย ขณะที่เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวของรายได้ที่เกี่ยวข้องกับโควิดชัดเจนขึ้นตั้งแต่ 2Q65 โดยลดลงจาก 4,089 ล้านบาทใน 1Q65 เหลือ 2,489 ล้านบาท หรือลดลง 39% YoY ทั้งจากจำนวนผู้มาฉีดวัคซีนไม่เต็มพื้นที่ลดลงอย่างมีนัยยะ เพราะภาครัฐเปิดให้บริการฉีดวัคซีน Pfizer และ Moderna ฟรีแก่ประชาชน จำนวนผู้ตรวจคัดกรองที่ลดลง เพราะสามารถตรวจ ATK เองได้ อีกทั้งผู้ติดเชื้อที่มีอาการรุนแรงลดลง ทำให้ผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่ สามารถกักกันตนเองที่บ้าน นอกจากนี้ยังได้รับผลกระทบภาครัฐปรับลดอัตราค่าเคมิลโควิดตั้งแต่ต้นปี รวมทั้งยังกำหนดให้รพ.เบิกเคมิลผู้ประกันตน กับสำนักประกันสังคมโดยตรง ซึ่งมีอัตราค่าเคมิลที่ลดลงไปอีก ขณะที่ รายได้ผู้ป่วย non-covid ซึ่งรวมทั้งผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคมเพิ่มขึ้นจาก 2,999 ล้านบาท ใน 1Q65 เป็น 3,034 ล้านบาท หรือเพิ่มราว 1.2% ขณะที่ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 45.1% ใน 1Q64 เหลือ 36.9% จากผลกระทบรายได้เกี่ยวกับโควิดที่ลดลงอย่างมีนัยยะ และอัตราค่าเคมิลที่ถูกปรับลดลง รวมทั้งการรักษารูปแบบ Home Isolation ที่เพิ่มขึ้น เป็นเหตุให้กำไรสุทธิงวด 2Q65 ลดลง 43.6% YoY และทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน แม้รายได้จะเพิ่มขึ้น 28% YoY
- รายได้เกี่ยวกับโควิดที่ลดลงมาก คาดกดดัน กำไร 2H65 ลดลง YoY และ QoQ แม้ผู้ป่วยปกติเพิ่มขึ้น โดยในงวด 3Q65 ผู้ป่วยต่างชาติทยอยฟื้นตัวชัดเจน อย่างไรก็ดีตาม ผู้ป่วยไทยมาใช้บริการที่ WMC เพิ่มขึ้น ทำให้ จำนวนเตียงเต็มไม่เพียงพอรองรับ ผู้ป่วยต่างชาติ ซึ่งมีคิวรอรักษาโรคแผลเบาหวาน 2 เคส ทุก 2 วัน โดยจำนวนเตียงมีเพียง 100 เตียง กำลังขยายเพิ่มอีก 24 เตียง นอกจากนี้ 3Q65 เป็นช่วงฤดูกาลของผู้ป่วยไทย ที่เป็นโรคที่มาพร้อมกับฤดูฝน อาทิ ไข้หวัด ไข้เลือดออก ขณะที่รพ.ที่เปิดใหม่ 3 แห่ง มี 2 แห่ง เริ่มกำไรแล้วคือ เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อธิปไตย เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี เหลือรพ. เกษมราษฎร์ เวียงจันทน์ ที่ยังขาดทุน แต่มี EBITDA เป็นบวกแล้ว ขณะที่ผู้ป่วยโควิดส่วนใหญ่ มีอาการไม่รุนแรงและรับการรักษาแบบ Home Isolation นอกจากนี้ BCH ยังมีวัคซีน Moderna lot 2 เหลืออีก 1.1 ล้านโดส ยังไม่มีคนจอง ซึ่งต้นทุนโดสละ 1 พันบาท หรือต้นทุน 1.1 พันล้านบาท จะหมดอายุสิ้นปี ซึ่งอยู่ระหว่างเจรจาขอรับมอบล่าช้าออกไป เป็นหมดอายุสิ้น 1Q66 แทน และกำลังทำแผนโปรโมชันลดราคาลงจากเดิม 1,650 บาทต่อโดส ทั้งนี้ยังมีความเสี่ยงขาดทุนได้ หากมีผู้สนใจรับบริการต่ำกว่าจำนวนวัคซีนที่เหลืออยู่ค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามกำไร 1H66 โต 116% YoY และคิดเป็น 77% ของประมาณการกำไรปี 65 ทำให้เรายังคงประมาณการเดิม แม้สัดส่วนรายได้เกี่ยวกับโควิดมีแนวโน้มลดลงอย่าง มีนัยยะใน 2H65 และมีความเสี่ยงขาดทุนจากวัคซีนที่เหลืออีก 1.1 ล้านโดส
- คาดกำไรปีนี้ จะลดลง 40% ขณะที่กำไรปีหน้าจะลดลง 56% แต่ยังเติบโตจากปี 63 รว 50% โดยฐานกำไรที่สูงมากและเป็นช่วงพีคใน 2H64 จากผลบวกการแพร่ระบาดของโควิดที่รุนแรงมาก และเชื่อว่าเป็นช่วงพีคสุด ในช่วงดังกล่าว อีกทั้งคาดการณ์รายได้เกี่ยวกับโควิดจะลดลงอย่างมีนัยยะใน 2H65 ขณะที่จะเห็นฐานกำไรส่วนใหญ่มาจากผู้ป่วย non-covid แทนตั้งแต่ 3Q65 โดยงวด 3Q65 จะได้ผลบวกของ hi-season และคาดจะเห็นผู้ป่วยต่างชาติฟื้นตัวชัดเจนตั้งแต่ 3Q65 เป็นต้นไป โดยคาดจะเริ่มเห็นกำไรกลับมาเติบโต YoY อีกครั้งตั้งแต่ 3Q66 เป็นต้นไป ทั้งนี้เนื่องจาก 1H65 ยังได้รับผลบวกจากรายได้เกี่ยวกับโควิดค่อนข้างมาก ส่งผลให้คาดการณ์กำไรปี 66 จะยังลดลงจากปีนี้อย่าง 56% ก่อนที่จะกลับมาเติบโตทั้งปีในปี 67 เป็นต้นไป โดยคาดการณ์กำไรปี 66 จะเติบโตราว 50% จากฐานกำไรปี 63 ที่ยังได้รับผลบวกโควิดจำกัด

คำแนะนำ

- ราคาหุ้นในกลุ่มรพ. ที่ปรับตัวลงแรงเมื่อวานนี้ ตามแรงขาย Big lots ของ BH จน upside เปิดกว้างถึง 20% จากราคาเป้าหมายปี 65 ที่ 24 บาท อีกทั้งยังได้รับเงินปันผล 1H65 อีก 0.40 บาท D/P 2% XD 31 ส.ค.นี้ ขณะระยะยาวยังสดใส เป็นโอกาสให้ ทยอยซื้อสะสม เพื่อลงทุนระยะยาว

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	2,494
Par Value (Bt)	1.00
Market Capitalization (Btm)	49,875
Estimated Free Float (%)	50%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	7.76% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	425
YTD Turnover Ratio (%)	49%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	-0.18 / 0.61
ROIC / WACC (%) 2021A	62.26% / 4.41%
ROE / COE (%) 2021A	68.9% / 6.0%
Constituent	SET 100
Auditor	KPMG PHOOMCHAI AUDIT LIMITED
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	-

MAJOR SHAREHOLDERS as of 11 May 2021	
นาย เฉลิม ชาญพานิชย์	32.63%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	12.65%
นาง สมพร ชาญพานิชย์	7.05%
น.ส. พรลักษณ์ ชาญพานิชย์	3.44%
น.ส. พรสุดา ชาญพานิชย์	3.44%
นาย กันตพร ชาญพานิชย์	3.43%

FINANCIAL SUMMARY consolidated	
Year End	2020A 2021A 2022F 2023F
Sales (Btm)	8,928 21,405 17,326 13,218
Net Profit (Btm)	1,229 6,846 4,137 1,818
EPS (Bt)	0.49 2.75 1.66 0.73
EPS Growth (%)	8.3% 456.9% -39.6% -56.0%
DPS (Bt)	0.23 1.20 0.85 0.37
P/E (x)	40.6 7.3 12.1 27.4
D/P (%)	1.2% 6.0% 4.2% 1.9%
BV (Bt)	2.76 5.20 6.31 6.99
P/B (x)	7.24 3.84 3.17 2.86
ROE (%)	18.7% 68.9% 28.8% 11.0%

Source : Company, LHSEC Estimates

BUSINESS DESCRIPTION

ธุรกิจรพ. ภายใต้ 4 กลุ่มคือ 1.รพ. เวทีแค้มป์คอลล ให้บริการคนไข้เงินสด ระดับบนและคนไข้ชาวต่างชาติ 2.กลุ่มรพ.เกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสดระดับกลางบน 3.กลุ่มรพ.เกษมราษฎร์ ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้เงินสดระดับกลางและคนไข้ในโครงการประกันสังคม 4.กลุ่มรพ.การุณเวช ให้บริการแก่กลุ่มคนไข้ในโครงการประกันสังคม

DIVIDEND POLICY

ไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิในแต่ละปี

ปัจจัยเสี่ยง

- รพ.ใหม่ที่เปิดใหม่ 3 แห่ง คือ เกษมราษฎร์ อินเตอร์ฯ อรัญประเทศ และ เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี ที่เริ่มมีกำไรบ้างแล้ว และ และรพ. เกษมที่ราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล เวียงจันทน์ ที่ EBITDA เป็นบวกแล้ว อาจเผชิญผลขาดทุนหลังรายได้ที่เกี่ยวกับโควิดหายไป และรายได้ผู้ป่วยปกติเติบโตต่ำกว่าคาด

Quarterly Results

(Btm.)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	%QoQ	%YoY	1H21	1H22	%YoY
Revenue from operation	2,316	4,313	7,959	6,816	7,087	5,523	-22.1%	28.1%	6,630	12,610	90.2%
Gross profit	698	1,995	4,271	3,881	3,197	2,037	-36.3%	2.1%	2,692	5,234	94.4%
SG&A Expenses	(291)	(401)	(367)	(411)	(491)	(524)	6.6%	30.7%	(691)	(1,015)	46.8%
Depreciation	(217)	(205)	(220)	(232)	(234)	(228)	-2.7%	11.0%	(422)	(461)	9.5%
EBITDA	692	1,818	4,143	3,726	2,972	1,761	-40.7%	-3.1%	2,510	4,734	88.6%
Net Profit	324	1,146	2,896	2,480	2,028	1,144	-43.6%	-0.2%	1,469	3,172	115.9%
Gross margin	30.1%	46.3%	53.7%	56.9%	45.1%	36.9%			40.6%	41.5%	
Net margin	14.0%	26.6%	36.4%	36.4%	28.6%	20.7%			22.2%	25.2%	
SG&A/Sales	12.6%	9.3%	4.6%	6.0%	6.9%	9.5%			10.4%	8.0%	

Source : Company

BCH

Statement of Comprehensive Income

consolidated

Year end (Btm.)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Service revenue	8,880	8,928	21,405	17,326	13,218
Cost of service & medical	(6,052)	(5,975)	(10,561)	(9,531)	(8,311)
Gross profit	2,828	2,953	10,844	7,795	4,907
SG & A expenses	(1,232)	(1,213)	(1,469)	(1,646)	(1,566)
Operating Profit	1,597	1,741	9,374	6,149	3,341
Other incomes/(expenses)	118	96	131	83	83
EBIT	1,715	1,837	9,505	6,232	3,425
Interest Expense	(131)	(132)	(151)	(151)	(151)
Corporate tax	(286)	(313)	(1,846)	(1,216)	(655)
Minority Interest	(163)	(163)	(661)	(728)	(800)
Net Profit	1,135	1,229	6,846	4,137	1,818

Statement of Financial Position

consolidated

Year end (Btm.)	2019	2020	2021	2022F	2023F
Cash and cash equivalent	792	944	4,520	7,161	8,144
Receivables	1,817	2,303	5,669	2,599	1,983
Inventory	231	250	437	400	349
Other current assets	17	17	19	12	15
Fixed assets	9,615	11,438	11,790	11,171	10,533
Intangible assets	122	125	120	120	120
Other non current assets	29	30	26	26	26
Total assets	14,116	16,527	26,384	25,299	24,977
Payables	494	565	893	896	781
Portion of loans due within 1 yr	718	4,289	2,980	1,199	100
Long-term loans	4,759	3,027	4,060	2,000	1,200
Total liabilities	7,137	8,901	12,078	8,239	6,225
Paid up capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Premium on common stock	645	645	645	645	645
Retained earnings	3,184	3,838	9,946	12,700	14,392
Total shareholders' equities	6,248	6,885	12,980	15,734	17,426
Minority Interest	730	742	1,326	1,326	1,326
Total liabilities & equities	14,116	16,527	26,384	25,299	24,977

Source : Company, LHSEC Estimates

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ 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/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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 ระยะเวลา (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 แต่มีโอกาสดังอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงเกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 หรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของคณะกรรมการในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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