



ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, CISA
Analyst
นรภัทร เหลืองสมบุรณ์
Assistant Analyst
✉ Norrapat.Lu@lhsec.co.th
☎ 02 055 5137

THAILAND | COMPNAY FOCUS

Bangkok Lab and Cosmetic Plc.

บริษัท บางกอกแล็บ แอนด์ คอสเมติก จำกัด (มหาชน)

RATING	BUY	TARGET	5.00	UPSIDE	38.1%	TICKER	BLC
CLOSE	3.62	VALUATION	GGM	TOTAL SHARES	600 m	SECTOR	PERSON

คาดการณ์ 1Q68 เติบโตเล็กน้อย QoQ แต่เพิ่มขึ้นมาก YoY

- **คาดการณ์ 1Q68 โต +2%QoQ แต่เติบโตเด่นมาก 37%YoY** จากกระแสตอบรับที่ดีของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง
- **แนวโน้มกำไร 2Q68 คาดทรงตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายประจำปี แต่ยังคงแกร่ง YoY ตามรายได้ที่มากขึ้น**
- **คงประมาณการกำไรปี 68-69 ขณะราคาปัจจุบันมีความน่าสนใจ เมื่อเทียบกับการเติบโต แนะนำ “ซื้อ”**

ประเด็นการลงทุน

- **คาดการณ์ 1Q68 โต +2%QoQ แต่เติบโตเด่นมาก +37%YoY** จากกระแสตอบรับที่ดีของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง เราคาดการณ์ 1Q68 ที่ 55 ลบ. +2.2%QoQ, +37.3%YoY หนุนจากยอดขายที่เติบโต +5.0%QoQ, +21.7%YoY หลักๆ มาจากยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์เครื่องสำอาง โดยเฉพาะแบรนด์ Clena Ex ที่เติบโตมากทั้ง QoQ และ YoY จากการทำการตลาดเชิงรุกผ่าน Influencer ทางสื่อออนไลน์ ขณะคาด GPM 1Q68 พื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 57.0% เพิ่มขึ้น +40bpsQoQ จากสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น แต่ทรงตัว YoY อย่างไรก็ตาม การเติบโตของกำไรยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายโฆษณาสำหรับการโปรโมทสินค้าแบรนด์อื่นๆ ได้แก่ Diabederm และ Plaivana เป็นไปตามแผนกลยุทธ์ที่ต้องการสร้างการรับรู้แบรนด์สินค้าของบริษัทให้เป็นที่ยอมรับมากขึ้น เป็นผลให้ราคาต่อ SG&A/Sales 1Q68 ที่ 42.0% เพิ่มขึ้น +80bps QoQ แต่ยังคงลดลง -180bps YoY ตามฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปีก่อน หากกำไร 1Q68 เป็นไปตามที่เราประเมินไว้ จะคิดเป็น 25.2% ของประมาณการกำไรทั้งปี 68 ที่ 218 ลบ.
- **แนวโน้มกำไร 2Q68 คาดทรงตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายประจำปี แต่ยังคงแกร่ง YoY ตามรายได้ที่มากขึ้น** โดยเราคาดการณ์ยอดขายใน 2Q68 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY หนุนจากกระแสตอบรับที่ดีอย่างต่อเนื่องของผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางแบรนด์ Clena Ex ในช่องทางออนไลน์ บวกกับใน 2Q68 บริษัทได้เริ่มทำการตลาดเชิงรุกผ่านสื่อโฆษณาทั้งออนไลน์และออฟไลน์กับผลิตภัณฑ์ยาสมุนไพรแบรนด์ Plaivana ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มยอดขายในช่องทางร้านค้าปลีกสมัยใหม่และผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันแบรนด์ Diabederm ที่คาดว่าจะช่วยเพิ่มยอดขายในช่องทางร้านขายยา ทั้งนี้ เนื่องด้วยในไตรมาส 2 ของทุกปี บริษัทจะมีการจัดงานอีเวนต์แสดงและโปรโมทสินค้า รวมไปถึงกิจกรรมรักษาความสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าร้านขายยาประจำปี หนุนให้คาดการณ์ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales จะทรงตัว QoQ แต่ยังคงลดลง YoY จากฐานรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น และเป็นผลให้เราคาดกำไร 2Q68 ยังทรงตัวได้ QoQ แต่จะโตแกร่ง YoY หนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นมาก YoY บวกกับฐานต่ำในปีก่อนหน้า
- **คงประมาณการกำไรปี 68-69** ด้วยเราคาดแนวโน้มกำไร 1H68 จะยังเติบโตมาก YoY บวกกับคาดการณ์ 2H68 มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น HoH จากแผนทำการตลาดเชิงรุกต่อเนื่องจาก 1H68 ของผลิตภัณฑ์ 3 แบรนด์หลัก ได้แก่ Clena Ex, Plaivana, Diabederm รวมไปถึงมีแผนออกผลิตภัณฑ์ใหม่ กลุ่มยาแผนปัจจุบัน ได้แก่ ยาเบาหวาน และยาอัลไซเมอร์ บวกกับช่วงไตรมาส 4 ของปี เป็นช่วงเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ หนุนคาดการณ์ยอดขาย 2H68 ผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบันในช่องทางโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น ขณะคาด GPM 2H68 จะเร่งตัวขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 58-59% หนุนจากการออกผลิตภัณฑ์กลุ่มยาสามัญใหม่ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง รวมไปถึงคาดการณ์ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales 2H68 จะกลับมาอยู่ในระดับต่ำที่ราว 40-41% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ บวกกับฐานรายได้ที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เรายังคงประมาณกำไรปี 68 ที่ 218 ลบ. +27.2%YoY และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในปี 69 +19.4%YoY ที่ 260 ลบ.

คำแนะนำ

- จากแนวโน้มกำไร 1Q68 ที่คาดเติบโต QoQ และ YoY ขณะคาดการณ์กำไรทั้งปี 68 ยังเติบโตแข็งแกร่ง +27%YoY และหากพิจารณาจาก current P/E ที่ 12.7 เท่า ต่ำกว่าระดับ SET current P/E ที่ 16.6 เท่า ทำให้เรามองว่าระดับราคาในปัจจุบันมีความน่าสนใจเมื่อเทียบกับการเติบโตของผลประกอบการ แนะนำ “ซื้อ”

ปัจจัยเสี่ยง

- **การนำผลิตภัณฑ์ใหม่เข้าสู่ตลาดอาจไม่ประสบความสำเร็จ** อาจทำให้รายได้ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย และเสียโอกาสทางการตลาด
- **สินค้าสำเร็จรูปคงคลังมีปริมาณมากเกินไปจากความต้องการใช้** ด้วยผลิตภัณฑ์ยาที่มีอายุการใช้งานในช่วงระยะเวลาที่จำกัดและมีค่าใช้จ่ายในการจัดเก็บรักษาค่อนข้างสูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทได้

STOCK INFORMATION	
Fiscal Year End	Dec 31
Issued Shares (m)	600
Par Value (Bt)	0.50
Market Capitalization (Btm)	2,172
Estimated Free Float (%)	37%
Foreign Shareholders (Actual / Limit) (%)	0.37% / 49%
YTD Avg Daily Turnover (Btm)	8
YTD Turnover Ratio (%)	25%
Statistical Beta (Raw / Adjusted)	0.75 / 0.92
ROIC / WACC (%) 2024A	12.0% / 9.5%
ROE / COE (%) 2024A	10.3% / 9.3%
Constituent	SET / sSET
Auditor	KPMG Phoomchai Auditor Limited
CG Rating	Good
Anti-corruption Progress Indicator	n.a.

ESG Scoring	as of 25 Mar 25
SET ESG Rating	BBB
Moringstar Sustainability	n.a.
ESG Book	n.a.
Moody's	n.a.
MSCI	n.a.
Refinitly	n.a.
S&P	n.a.

MAJOR SHAREHOLDERS		as of 11 Apr 25
นาย สุวิทย์ งามภูพันธ์		23.29%
น.ส. สุนิสา มงคลชัยพงษ์		15.75%
นาย สมชัย พิสุทธิธาร		14.79%
นาย พลเทพ เสาร์แก้ว		3.75%
นาย ศุภชัย สายบัว		3.75%
นาง ศันนาภรณ์ ป่อแก้ว		3.01%
นาย พงษ์พันธ์ ป่อแก้ว		3.00%

FORECASTS & VALUATION		consolidated			
Year End	2023A	2024A	2025F	2026F	
Sales (Btm)	1,406	1,557	1,740	1,928	
Gross Profit (Btm)	791	872	1,001	1,122	
Net Profit (Btm)	145	171	218	260	
EPS (Bt)	0.27	0.29	0.36	0.43	
EPS Growth (%)	-5.0%	6.9%	27.2%	19.4%	
DPS (Bt)	0.10	0.15	0.18	0.20	
P/E (x)	13.6	12.7	10.0	8.3	
Dividend Yield (%)	2.8%	4.1%	5.0%	5.5%	
BV (Bt)	2.66	2.81	3.01	3.26	
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1	
ROE (%)	15.8%	10.6%	12.6%	14.0%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BUSINESS DESCRIPTION

ผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ยาแผนปัจจุบัน ประเภทยาสามัญ และยาสามัญใหม่ ผลิตภัณฑ์ยาสมุนไพร ผลิตภัณฑ์ยาสำหรับสัตว์ เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร และผลิตภัณฑ์อื่นๆ

DIVIDEND POLICY

ไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ หลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลและเงินลงทุนสำรองตามกฎหมาย

BLC

Quarterly Results

(Btm.)	2Q23A	3Q23A	4Q23A	1Q24A	2Q24A	3Q24A	4Q24A	1Q25F	%QoQ	%YoY	2023A	2024A	%YoY
Revenues from sales	327	347	395	365	370	399	423	444	5.0%	21.7%	1,406	1,557	10.7%
Gross Profit	185	193	222	208	205	220	240	253	5.7%	21.7%	791	872	10.2%
SG&A	(149)	(145)	(162)	(160)	(162)	(168)	(174)	(187)	6.9%	16.6%	(602)	(664)	10.3%
EBITDA	50	64	79	68	63	71	86	87	2.0%	28.9%	253	288	13.7%
Net Profit	32	35	49	40	36	42	53	55	2.2%	37.3%	145	171	17.9%
Core EPS (Fully Diluted)	0.05	0.06	0.08	0.07	0.06	0.07	0.09	0.09	2.2%	37.3%	0.25	0.29	12.3%
Gross margin	56.5%	55.5%	56.2%	57.0%	55.3%	55.2%	56.6%	57.0%			56.3%	56.0%	
SG&A/Sales	45.5%	41.9%	41.0%	43.8%	43.7%	42.0%	41.2%	42.0%			42.8%	42.6%	
Net margin	9.8%	10.1%	12.2%	10.7%	9.6%	10.4%	12.5%	12.1%			10.3%	10.9%	

Source : Company, LHSEC Estimate

BLC

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Yearly Results (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	1,238	1,406	1,557	1,740	1,928
Total Revenue	1,242	1,417	1,579	1,762	1,950
Cost of sales	(538)	(615)	(685)	(740)	(806)
Gross Profit	701	791	872	1,001	1,122
SG&A	(532)	(602)	(664)	(734)	(804)
EBIT	173	200	231	288	340
Interest expense	(28)	(26)	(12)	(13)	(13)
Corporate tax	(15)	(24)	(42)	(53)	(62)
Core Profit	126	145	171	218	260
Non-controlling of the subsidiaries	(4)	(5)	(5)	(5)	(5)
Net Profit	126	145	171	218	260
EBITDA	224	253	288	345	397
EPS (FullyDiluted)	0.28	0.27	0.29	0.36	0.43

Statements of Financial Position

consolidated

Year End (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash & equivalents	38	90	180	186	281
Account Receivables	312	369	408	458	482
Inventories	400	393	373	389	403
Other Current assets	7	7	6	6	7
Total current assets	757	1,744	1,517	1,429	1,253
Plant, Properties & Equipments	301	335	468	628	969
Others Non-Current assets	36	42	144	144	144
Total assets	1,213	2,240	2,238	2,383	2,548
Short-term loans	379	200	84	92	101
Cerrent portion from Long-term debt	62	58	35	34	33
Other current liabilities	29	23	47	47	47
Total current liabilities	715	443	367	390	405
Long-Term debt	104	76	43	44	44
Total other liabilities	113	126	143	143	143
Total liabilities	931	645	552	577	591
Paid-up capital	240	300	300	300	300
Share premium	-	1,148	1,148	1,148	1,148
Retained earnings	15	114	199	325	476
Non-controlling interests	13	20	19	19	19
Total shareholders' equity	282	1,595	1,686	1,806	1,957

Source : Company, LHSEC Estimate

ESG

- กลุ่มบริษัท บางกอกแล็ป แอนด์ คอสเมติก จำกัด (มหาชน) (“BLC”) ตระหนักถึงความสำคัญของการดำเนินธุรกิจให้เติบโตอย่างยั่งยืน โดยมุ่งเน้นการประกอบกิจการดูแลเอาใจใส่ต่อผู้มีส่วนได้เสียอย่างมีคุณธรรม จริยธรรม และจรรยาบรรณ รวมทั้งให้ความสำคัญกับการลงทุนอย่างยั่งยืนที่ตระหนักถึงผลการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental) สังคม (Social) และบรรษัทภิบาล (Governance) ซึ่งบริษัทหวังว่าการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวคิดด้านความยั่งยืนจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อส่วนรวมพร้อมกับการเจริญเติบโตของบริษัทควบคู่กันไปด้วย

E=Environment

- บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของภาวะโลกร้อน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Greenhouse Gas หรือ GHG) ในปัจจุบัน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (CO₂) ซึ่งก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change) อุณหภูมิของพื้นผิวโลก รวมถึงภัยพิบัติทางธรรมชาติต่าง ๆ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงปัญหาและผลกระทบที่อาจตามมาในอนาคต เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ นั้น มีส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม เรื่อง การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Carbon Footprint) ขึ้น โดยมีการกำหนดนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม เช่น ปลดปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อน้ำหนักผลิตภัณฑ์ลดลงปีละ 5% เทียบกับปีฐานในปี 66 หรือลดการใช้พลังงานไฟฟ้าของโรงงานผลิตจากภายนอกเปลี่ยนมาใช้พลังงานจาก Solar farm ไม่น้อยกว่า 50% ของการใช้พลังงานทั้งหมด เป็นต้น

S=Social

- บริษัทตั้งมั่นที่จะดำรงตนให้เป็นแบบอย่างที่ดีของสังคม (Good Corporate Citizen) ในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน และสามารถบริหารจัดการให้เติบโตอย่างมั่นคงและเป็นที่ยอมรับในสังคม บนพื้นฐานของจริยธรรมและหลักการทำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีนโยบายด้านการดูแลสังคม เช่น ตั้งเป้าหมายการเกิดอุบัติเหตุถึงขั้นหยุดงานเป็นศูนย์ การจัดตั้งคณะกรรมการสวัสดิการในสถานประกอบการ เพื่อเป็นตัวแทนของพนักงานในการเสนอความคิดเห็น และร่วมปรึกษารับหรือกับผู้บริหารเกี่ยวกับการพัฒนาสวัสดิการต่างๆ หรือการสร้างการมีส่วนร่วมในการพัฒนาชุมชนร่วมกับคนในพื้นที่ และสร้างเสริมสุขภาพที่ดีให้กับประชาชน ผ่านการดำเนินงานต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นการสนับสนุนทางการศึกษา การให้ความรู้และความช่วยเหลือด้านสาธารณสุข เป็นต้น

G=Governance

- บริษัทมุ่งเน้นที่จะประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ เป็นธรรม มีจรรยาบรรณ และตั้งมั่นที่จะแข่งขันทางธุรกิจอย่างเป็นธรรมตามจรรยาบรรณ กฎหมาย และการแข่งขันอย่างเสมอภาคกัน รวมถึงปฏิเสธพฤติกรรมใดๆ ก็ตามที่ใช้วิธีการแข่งขันอย่างไม่เป็นธรรม เช่น การแสวงหาข้อมูลที่เป็นความลับของคู่แข่งทางการค้า การเรียก รับ และให้ผลประโยชน์ใดๆ ที่ไม่สุจริตทางการค้า เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้เคารพต่อสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาของผู้อื่น โดยบริษัทมีนโยบายให้บุคลากรปฏิบัติตามกฎหมายหรือข้อกำหนดเกี่ยวกับสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญา เช่น การใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่มีลิขสิทธิ์ถูกต้องตามกฎหมาย เป็นต้น อีกทั้ง บริษัทมีโครงการส่งเสริมและปลูกจิตสำนึกให้แก่บุคลากรของบริษัทในทุกระดับชั้นให้เกิดความรับผิดชอบต่อสังคมด้วย

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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" โดยพิจารณาจากการคาดการณ์แนวโน้มผลตอบแทนในอนาคตของบริษัท 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 แต่มีโอกาสลงอีก แนะนำลดการลงทุนลงบางส่วน, TBUY=TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อได้ แนะนำเพียงแค่ซื้อเก็งกำไร, ALERT=ราคาอยู่ในระดับแพงและมีแนวโน้มไม่ชัดเจน ควรจับตาดูใกล้ชิดและเพิ่มความระมัดระวัง, 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมีมติและนโยบายของคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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