

### บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

#### 1Q62: กำไรไม่โตจากฐานที่สูงในปีก่อนหน้า

BDMS รายงานกำไรไตรมาส 1/62 ไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าจากผลของฐานที่สูงในปีก่อนหน้าด้วยสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศและการให้ความสำคัญต่อเคสที่มีความซับซ้อนสูง รวมถึงความสามารถในการควบคุมต้นทุนที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่ากำไรจะยังเติบโตต่อเนื่องในปีนี้ คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 29.5 บาท

#### เหตุการณ์ใหม่

- **กำไรไม่โต.** BDMS รายงานตัวเลขกำไรหลังงวดไตรมาส 1/62 อยู่ที่ 2.9 พันลบ. ซึ่งถือว่าต่ำกว่าคาด โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 4% y-y จากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นและการให้ความสำคัญกับเคสที่มีความซับซ้อนสูง ซึ่งการเติบโตของยอดขายที่สูงมากเกิดจากฐานที่สูงในไตรมาส 1/61 ขณะที่งวดไตรมาส 1/62 ตัวเลข EBITDA margin สามารถรักษาระดับไว้ได้ที่ 23% แม้ว่าบริษัทจะมีรายจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิด BDMS wellness Clinic

#### ผลกระทบ

- **ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง.** เรามองผลการดำเนินงานไตรมาส 1/62 ที่ไม่ค่อยโตเป็นกรณียกเว้นเนื่องจากฐานที่สูงปีก่อน (การระบาดของไข้หวัด และ โรต้าไวรัส ในช่วง 1/61) ซึ่งหากมองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรมีโอกาสกลับมาเติบโตได้อีกครั้งจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น, การให้ความสำคัญต่อเคสที่มีความซับซ้อนสูง, และสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ
- **กำไรปกติโต 12-13%.** แม้การแข่งขันในอุตสาหกรรมจะเข้มข้นขึ้น แต่ด้วยสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศเชื่อว่าจะช่วยผลักดันการเติบโตของรายได้ตามการขยายตัวของจำนวนผู้ป่วยในช่วง 2-3 ไตรมาสข้างหน้า เราประเมินยอดขายจะเติบโตได้ที่ระดับ 10%-11% y-y ในปี 2562-63 ตามลำดับ ขณะที่ผู้บริหารคาดว่าด้วยกลยุทธ์การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพจะเป็นปัจจัยที่เข้ามาปลดล็อก EBITDA margin ให้เพิ่มขึ้นสูงถึง 22% ในปี 2562-62 จาก 20% ในปีก่อนหน้า ซึ่งจะนำมาสู่ตัวเลขการเติบโตของกำไรปกติที่ 12-13% ในปี 2562-63 ตามลำดับ

#### คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำ ซื้อ** ด้วยอุปสงค์ของบริการทางการแพทย์ที่ยังคงแข็งแกร่ง และ BDMS ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดจากจุดแข็งของสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศไทย คงคำแนะนำ ซื้อ โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท

### KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2017	2018	2019F	2020F	2021F
Net turnover	71,933	78,418	86,261	95,571	107,147
EBITDA	14,360	15,958	18,680	20,884	23,540
Operating profit	9,470	10,874	13,176	14,719	16,744
Net profit (rep./act.)	10,216	9,191	17,216	12,587	14,380
Net profit (adj.)	8,021	9,918	11,120	12,587	14,380
EPS (Bt)	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9
PE (x)	47.5	38.9	35.3	31.2	27.3
P/B (x)	6.0	5.5	4.5	4.2	3.9
EV/EBITDA (x)	27.8	25.0	21.4	19.1	17.0
Dividend yield (%)	0.9	1.3	1.4	1.6	1.8
Net margin (%)	14.2	11.7	20.0	13.2	13.4
Net debt/(cash) to equity (%)	53.4	48.5	12.4	9.4	7.6
Interest cover (x)	9.4	13.7	21.8	31.2	41.7
ROE (%)	17.2	13.8	21.9	13.9	14.7
Consensus net profit	-	-	10,830	12,312	13,696
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.03	1.02	1.05

Source: BDMS, Bloomberg, UOB Kay Hian

### BUY

(Maintained)

Share Price	Bt24.60
Target Price	Bt29.50
Upside	+19.9%

### COMPANY DESCRIPTION

A group of leading private hospitals with a nationwide network. The proportion of its local and foreign revenue stands at about 70:30. Local and regional expansion via greenfield projects and M&A are growth drivers.

### STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BDMS TB
Shares issued (m):	15,669.0
Market cap (Btm):	385,456.3
Market cap (US\$m):	12,173.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	30.5

### Price Performance (%)

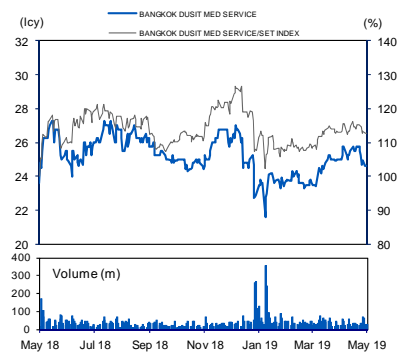
52-week high/low	Bt27.25/Bt21.60			
<b>1mth</b>	<b>3mth</b>	<b>6mth</b>	<b>1yr</b>	<b>YTD</b>
(1.6)	3.8	0.8	4.7	(0.8)

### Major Shareholders

Prasartong-osoth family	28.6
Tongtang family	7.0
Thai NVDR	6.7

FY19 NAV/Share (Bt)	5.44
FY19 Net Debt/Share (Bt)	0.68

### PRICE CHART



Source: Bloomberg

### ANALYST(S)

**Kowit Pongwinyoo**  
+662 659 8304  
kowit.p@uobkayhian.co.th

## PROFIT & LOSS

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019F	2020F	2021F
Net turnover	78,418	86,261	95,571	107,147
EBITDA	15,958	18,680	20,884	23,540
Deprec. & amort.	5,084	5,504	6,165	6,797
EBIT	10,874	13,176	14,719	16,744
Total other non-operating income	989	926	933	941
Associate contributions	1,689	1,175	1,290	1,417
Net interest income/(expense)	(1,165)	(856)	(669)	(564)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>12,387</b>	<b>14,422</b>	<b>16,274</b>	<b>18,538</b>
Tax	(2,013)	(2,782)	(3,147)	(3,595)
Minorities	(456)	(520)	(541)	(562)
<b>Net profit</b>	<b>9,191</b>	<b>17,216</b>	<b>12,587</b>	<b>14,380</b>
Net profit (adj.)	9,918	11,120	12,587	14,380

## CASH FLOW

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019F	2020F	2021F
<b>Operating</b>	<b>12,277</b>	<b>21,736</b>	<b>17,548</b>	<b>20,887</b>
Pre-tax profit	9,971	19,342	14,984	17,120
Tax	(2,013)	(2,782)	(3,147)	(3,595)
Deprec. & amort.	5,084	5,504	6,165	6,797
Associates	1,689	1,175	1,290	1,417
Working capital changes	(1,492)	5,767	(454)	565
Non-cash items	(506)	(6,751)	(750)	(855)
Other operating cashflows	(456)	(520)	(541)	(562)
<b>Investing</b>	<b>(12,791)</b>	<b>1,167</b>	<b>(10,876)</b>	<b>(14,526)</b>
Capex (growth)	(12,791)	1,167	(10,876)	(14,526)
<b>Financing</b>	<b>701</b>	<b>(15,006)</b>	<b>(9,816)</b>	<b>(9,857)</b>
Dividend payments	(5,598)	(4,596)	(5,560)	(6,293)
Issue of shares	4,186	4,169	0	0
Proceeds from borrowings	2,113	0	0	0
Loan repayment	0	(14,580)	(4,256)	(3,563)
Others/interest paid	0	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>187</b>	<b>7,896</b>	<b>(3,144)</b>	<b>(3,496)</b>
Beginning cash & cash equivalent	5,663	5,850	13,746	10,602
Ending cash & cash equivalent	5,850	13,746	10,602	7,106

## BALANCE SHEET

Year to 31 Dec (Btm)	2018	2019F	2020F	2021F
Fixed assets	74,496	79,807	85,491	93,270
Other LT assets	43,805	33,029	33,526	34,042
Cash/ST investment	5,850	13,746	10,602	7,106
Other current assets	9,348	10,286	11,406	12,800
<b>Total assets</b>	<b>133,499</b>	<b>136,868</b>	<b>141,025</b>	<b>147,218</b>
ST debt	15,196	5,350	4,741	3,282
Other current liabilities	13,303	14,697	16,309	18,196
LT debt	24,753	19,182	14,622	11,523
Other LT liabilities	6,809	7,490	8,239	9,063
Shareholders' equity	70,320	86,875	93,676	101,546
Minority interest	3,118	3,274	3,438	3,609
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>133,499</b>	<b>136,868</b>	<b>141,025</b>	<b>147,218</b>

## KEY METRICS

Year to 31 Dec (%)	2018	2019F	2020F	2021F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	20.3	21.7	21.9	22.0
Pre-tax margin	15.8	16.7	17.0	17.3
Net margin	11.7	20.0	13.2	13.4
ROA	7.2	12.7	9.1	10.0
ROE	13.8	21.9	13.9	14.7
<b>Growth</b>				
Turnover	9.0	10.0	10.8	12.1
EBITDA	11.1	17.1	11.8	12.7
Pre-tax profit	20.7	16.4	12.8	13.9
Net profit	(10.0)	87.3	(26.9)	14.2
Net profit (adj.)	23.7	12.1	13.2	14.2
EPS	22.2	10.1	13.2	14.2
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	35.2	21.4	16.6	12.3
Debt to equity	56.8	28.2	20.7	14.6
Net debt/(cash) to equity	48.5	12.4	9.4	7.6
Interest cover (x)	13.7	21.8	31.2	41.7

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ชวณให้แก่มูลนิธิหรือการขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



ADVANC	AKP	ANAN	AOT	AP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BTS
BWG	CFRESH	CHO	CK	CNT	CPF	CPN	CSL	DELTA	DEMCO
DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GC	GCAP	GFPT	GOLD	GPSC
GRAMMY	GUNKUL	HANA	HMPRO	ICC	ICHI	INTUCH	IRPC	IVL	JSP
KBANK	KCE	KKP	KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT
MONO	NCH	NKI	NYT	OTO	PHOL	PLANB	PPS	PRANDA	PRG
PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC
RATCH	ROBINS	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SE-ED
SIM	SIS	SITHAI	SNC	SPALI	SPRC	SSSC	STEC	SVI	SYNTEC
TCAP	THANA	THCOM	THREL	TISCO	TKT	TMB	TNDT	TOP	TRC
TRUE	TSC	TTCL	TU	TVD	UV	VGI	WACOAL	WAVE	



2S	AAV	ACAP	AGE	AH	AHC	AIRA	AIT	ALT	AMANA
AMATA	AMATAV	APCO	ARIP	ASIA	ASIMAR	ASK	ASP	AUCT	AYUD
BBL	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BJC	BJCHI	BLA	BOL
BROOK	BRR	BTW	CEN	CENEL	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHOW
CI	CIG	CIMBT	CKP	CM	CNS	COL	COM7	CPI	CSC
CSP	CSS	DCC	EA	EASON	ECF	ECL	EE	EPG	ERW
FN	FNS	FORTH	FPI	FSMART	FVC	GBX	GEL	GLOBAL	GLOW
HARN	HOTPOT	HYDRO	ILINK	INET	IRC	IT	ITD	JWD	K
KGI	KKC	KOOL	KSL	KTIS	L&E	LALIN	LANNA	LH	LHK
LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MAKRO	MALEE	MBKET
MC	MEGA	MFC	MFEC	MOONG	MSC	MTI	MTLS	NOBLE	NOK
NSI	NTV	NWR	OCC	OGC	OISHI	ORI	PAP	PATO	PB
PCSGH	PDI	PE	PG	PJW	PLANET	PLAT	PM	PPP	PR
PREB	PRINC	PT	RICHY	RML	RS	RWI	S	S & J	SABINA
SALEE	SAMCO	SAWAD	SCG	SCI	SCN	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SFF
SIAM	SINGER	SIRI	SMK	SMPC	SMT	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPPT	SR	SSF	SST	STA	STPI	SUC	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCC	TEAM	TF	TFG
TGCI	THAI	THANI	THIP	THRE	TICON	TIPCO	TIW	TK	TKN
TKS	TMC	TMI	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TOG	TPAC	TPCORP
TRT	TRU	TSE	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTW	TVI	TVO
TWP	TWPC	U	UAC	UMI	UP	UPF	UPOIC	UWC	VIH
VNT	WICE	WINNER	XO	YUASA	ZMICO				



7UP	AEC	AEONTS	AF	AJ	AKR	ALLA	ALUCON	AMA	AMARIN
AMC	APURE	AQUA	ARROW	AS	ASEFA	ASIAN	ASN	ATP30	AU
BA	BCH	BEAUTY	BH	BIG	BIZ	BLAND	BPP	BR	BROOK
BTC	BTNC	CBG	CCET	CCP	CGD	CITY	CMR	COLOR	COMAN
CPL	CSR	CTW	CWT	DCON	DIGI	DNA	EFORL	EKH	EPCO
ESSO	ETE	FE	FER	FOCUS	FSS	GENCO	GIFT	GJS	GLAND
GSTEL	GTB	GYT	HPT	HTC	HTECH	IFS	IHL	INSURE	IRCP
J	JMART	JMT	JUBILE	KASET	KBS	KCAR	KIAT	KWC	KYE
LDC	LEE	LPH	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	METRO	MGT	MILL
MJD	MK	MODERN	MPG	NC	NCL	NDR	NEP	NETBAY	NPK
NPP	NUSA	OCEAN	PDG	PF	PICO	PIMO	PK	PL	PLE
PMTA	PRECHA	PRIN	PSTC	QLT	RCI	RCL	RJH	ROJNA	RPC
S11	SANKO	SAPPE	SCP	SE	SGP	SKR	SKY	SLP	SMIT
SOLAR	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SRICHA	SSC	STANLY	SUPER
SVOA	T	TACC	TCCC	TCMC	TFD	TIC	TLUXE	TM	TMD
TNP	TNR	TOPP	TPA	TPBI	TPCH	TIPL	TPOLY	TPP	TRITN
TTI	TVT	TYCN	UOBKH	UPA	UREKA	UT	VIBHA	VPO	VTE
WIJK	WIN								

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก
70-79	▲▲▲	ดี
60-69	▲▲	ดีพอใช้
50-59	▲	ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณวันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ นักลงทุนให้นำลงทุนหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2018**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASK	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCH	BCP	BCPG	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS
BWG	CENTEL	CFRESH	CIG	CNS	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	EPCO
FNS	FSS	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOW	GOLD
GPSC	GUNKUL	HANA	HMPRO	HTC	ICC	IFEC	IFS	INET	INTUCH
IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	M	MAKRO
MALEE	MBAX	MBK	MBKET	MC	MCOT	MINT	MONO	MOONG	MSC
MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	OCC	OCEAN	OGC	PATO	PB
PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANET	PLAT	PM
PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG	PTT
PTTGC	Q-CON	QH	QLT	RATCH	RML	ROBINS	SABINA	SAT	SC
SCB	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI
SIS	SITHAI	SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC	SPI
SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TAE
TASCO	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THRE	THREL	TICON	TIP
TIPCO	TISCO	TKT	TLUXE	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL
TNP	TOG	TOP	TPA	TPCORP	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU
TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UOBKH	VGI	VNT	WACOAL	WHA
WICE									

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	7UP	A	ABICO	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI
AIE	AIRA	AJ	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO
APURE	AQUA	ARROW	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	AU	B	BEAUTY
BFIT	BGRIM	BH	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BM	BPP	BR
BROCK	BTNC	BUI	CEN	CGH	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI
CHOW	CI	COL	COM7	CPL	CPR	CSR	CSS	DIGI	DNA
EA	ECF	EE	EFORL	EKH	ERW	ESTAR	ETE	EVER	FC
FLOYD	FN	FPI	FSMART	FTE	FVC	GIFT	GJS	GLOBAL	GPI
GREEN	GSTEL	GYT	HARN	ICHI	IEC	ILINK	INOX	INSURE	IRC
ITEL	J	JMART	JMT	JTS	JUBILE	JUTHA	KTB	KTECH	KWG
KYE	LALIN	LDC	LEE	LIT	LRH	LTX	MATCH	MATI	MEGA
MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	ML	MPG	NCH	NCL	NDR
NNCL	NPPG	NTV	NUSA	ORI	PACE	PAF	PAP	PIMO	PK
PLANB	PRM	PRO	PSL	PYLON	QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC
RWI	SAMCO	SANCO	SAPPE	SAUCE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR	SMART
SPALI	SPCG	SPPT	SR	SST	STANLY	SYMC	SYNEX	TAKUNI	TBSP
TEAM	THAI	THE	THIP	TIC	TKN	TMC	TMI	TNR	TPP
TRITN	TRT	TSE	TSI	TSTE	TTI	TTW	TVO	TVT	UEC
UKEM	UNIQ	UPA	UREKA	UWC	VIBHA	VIH	VNG	WAVE	WIN
XO	YUASA	ZMICO							

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้รับในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน