

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

1Q60 : กำไรน้อยกว่าคาด

BDMS รายงานผลกำไรไตรมาส 1Q17 ลดลง จากรายได้ที่ไม่เติบโต อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้น โดย BDMS ยังมีความจำเป็นที่จะต้องลงทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาการเติบโตในระยะยาวของบริษัท แนวโน้มครึ่งปีหลังของปี 2017 น่าจะเห็นการเติบโตบ้างจากการที่บริษัทเน้นรักษาในโรคที่มีความซับซ้อน และจำนวนลูกค้าชาวต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามา เรายังคงคำแนะนำ ชื้อ ที่ราคาเป้าหมาย 27.00 บาท

1Q17 RESULT

Year to 31 Dec (Btm)	1Q17	1Q16	yoy % chg	qoq % chg	Remarks
Sales	17,207	17,133	0.4	(0.8)	Lower Thai patient volume.
Gross Profit	5,776	6,072	(4.9)	2.8	
EBITDA	3,481	3,852	(9.6)	7.4	High expenses of personnel and doctors.
Pre-tax Profit	2,182	2,721	(19.8)	0.3	
Tax	(462)	(563)	(17.9)	14.6	
Net Profit	1,974	2,406	(18.0)	(0.2)	
Net Profit (Ex EI)	1,974	2,406	(18.0)	(0.2)	
EPS (Bt)	0.13	0.16	(18.8)	6.3	
Gross margin (%)	33.6	35.4			
EBITDA margin (%)	20.2	22.5			
Net margin (%)	11.5	14.0			

Source: BDMS, UOB Kay Hian

เหตุการณ์ใหม่

- ผลการดำเนินงานออกมาไม่ผิดหวัง: BDMS รายงานผลกำไรไตรมาส 1Q17 ที่ 2 พันล้านบาท ลดลง 18% YoY เนื่องจากรายได้ไม่เติบโต บวกกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังสูงเกินกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน กำไรในไตรมาสนี้ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ ประมาณ 19-20% ในไตรมาสนี้คนไข้ชาวไทยลดลงเนื่องจากคนไข้โรคไขข้อใหญ่และไขข้อลดลงจำนวนน้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน และโรงพยาบาลเปาโล ซึ่งเป็นโรงพยาบาลในเครือ ได้ออกจาก โครงการประกันสังคม ตั้งแต่ต้นปี 2017 ทำให้รายได้ในไตรมาสนี้ โดดเดี่ยวกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามจำนวนคนไข้ชาวต่างชาติเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ปลายปี 2016 ซึ่งเห็นได้จากสัดส่วนรายได้จากคนไข้ชาวไทยต่อรายได้จากคนไข้ชาวต่างชาติในไตรมาสนี้อยู่ที่ 67:33 เปรียบเทียบกับ 1Q16 อยู่ที่ 69:31 ด้านของ EBITDA Margin ลดลงเหลือ 20% จาก 23% จากปีที่แล้ว โดยการลดลงนี้มาจาก รายจ่ายเกี่ยวกับแพทย์และพยาบาลที่เพิ่มขึ้น, รายจ่ายเกี่ยวกับการเปิดคลินิกใหม่ในต่างจังหวัดเพิ่ม 2 แห่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นๆปรับตัวสูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นในไตรมาสนี้ กำไรของบริษัทยังโดนผลกระทบทั้งจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเนื่องจากดอกเบี้ยของหุ้นกู้จำนวน 7 พันล้านบาทที่ออกในช่วง 1Q16 และจากผลของการปรับคำนวณมูลค่าหุ้นที่เปลี่ยนแปลงสภาพที่คาดว่าจะได้ถอน

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2015	2016	2017F	2018F	2019F
Net turnover	62,835	67,984	73,516	83,143	95,691
EBITDA	13,017	13,579	14,617	16,854	20,038
Operating profit	9,035	9,063	9,768	11,627	14,352
Net profit (rep./act.)	8,021	8,386	8,830	10,696	13,416
Net profit (adj.)	7,794	8,156	8,830	10,696	13,416
EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8
PE (x)	40.9	39.1	36.1	29.8	24.6
P/B (x)	6.1	5.7	5.3	4.9	4.0
EV/EBITDA (x)	27.6	26.5	24.6	21.3	17.9
Dividend yield (%)	1.3	1.4	1.6	1.9	2.3
Net margin (%)	12.8	12.3	12.0	12.9	14.0
Net debt/(cash) to equity (%)	46.6	48.7	62.7	56.3	30.7
Interest cover (x)	11.5	15.4	13.3	15.0	18.6
ROE (%)	16.2	15.5	15.3	17.1	18.1
Consensus net profit	-	-	9,032	10,141	11,759
UOBKH/Consensus (x)	-	-	0.98	1.05	1.14

รายงานนี้จัดทำขึ้นโดย UOB Kay Hian และเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือแต่ไม่ได้เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ UOB Kay Hian (ประเทศไทย) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ

(Maintained)

ราคาปัจจุบัน	20.60 บาท
ราคาเป้าหมายปี'60	27.00 บาท
Upside	+31.10%

รายละเอียดบริษัท

กลุ่ม ร.พ.เอกชนชั้นนำของประเทศและเปิดให้บริการทั่วประเทศ สัดส่วนรายได้ระหว่างผู้ป่วยในประเทศและต่างประเทศอยู่ที่ 70:30 ในปัจจุบัน ปัจจุบันมุ่งเน้นการเติบโตมาจากการขยายโครงการ Greenfield ทั้งในประเทศและภูมิภาค รวมทั้ง การควบรวมกิจการ

STOCK DATA

GICS sector	Health Care
Bloomberg ticker:	BDMS TB
Shares issued (m):	15,491.0
Market cap (Btm):	319,113.7
Market cap (US\$m):	9,241.6
3-mth avg daily t'over (US\$m):	14.5

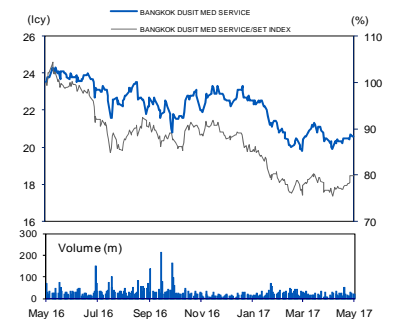
Price Performance (%)

52-week high/low	Bt24.30/Bt19.80			
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
0.5	(1.9)	(6.4)	(13.4)	(10.8)

Major Shareholders

Prasartong-osothe family	30.5
Tongtang family	8.8
Viriya Insurance	6.1
FY17 NAV/Share (Bt)	3.85
FY17 Net Debt/Share (Bt)	2.41

Price Chart



Source: Bloomberg

นักวิเคราะห์

โกวิท พงศ์วิญญู

02-659-8304

ผลกระทบในอนาคต

คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง: สำหรับไตรมาสที่ 2 ของปี เรามองว่าผลประกอบการของ BDMS ยังคงอ่อนแอ เนื่องจากเข้าสู่ช่วง Low Season ของอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นบ้างในครึ่งหลังของปี 2017 เนื่องจากบริษัทจะกลับเข้าสู่ High Season อีกครั้ง ด้าน EBITDA Margin เราคาดว่าบริษัทน่าจะสามารถรักษาให้อยู่ในระดับ 20% ต่อไป เนื่องจาก บริษัทยังคงมุ่งเน้นรักษาโรคที่มีความซับซ้อน รวมถึงโรงพยาบาลในเครือที่เพิ่งเปิดใหม่น่าจะปรับตัวได้ดีขึ้นทั้งยอดขายได้และผลกำไร ขณะที่จำนวนคนไข้ชาวต่างชาติก็น่าจะเพิ่มมากขึ้น

การปรับกำไรสุทธิ/ปัจจัยเสี่ยง

- **ไม่เปลี่ยนแปลง:** แม้ EBITDA Margin ไม่ต่างจากที่เราคาดการณ์มากนัก แต่ยอดขายได้ที่ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ในไตรมาสนี้จะส่งผลต่อกำไรในปีถัดไป อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันเรายังคงการคาดการณ์รายได้และกำไรสำหรับปี 2017 และ 2018 ไว้เท่าเดิม แต่อาจจะมีการปรับเปลี่ยนอีกครั้ง หลังจบการประชุมนักวิเคราะห์

คำแนะนำ

- **คงคำแนะนำซื้อ:** แม้ผลกำไรในไตรมาสนี้น่าผิดหวัง แต่เราคาดว่าบริษัทน่าจะมีการฟื้นตัวขึ้นบ้างในช่วงครึ่งหลังของปี สำหรับผลการดำเนินงานในช่วงหลายปีหลังจากนี้ เรามองว่าน่าจะมีการพัฒนาในทางที่ดีขึ้นเนื่องจากการลงทุนของบริษัทจะเริ่มให้ผลตอบแทนที่ดีแก่บริษัท บริษัทจำเป็นต้องลงทุนอย่างมากในช่วงนี้เพื่อการยกระดับตัวเองขึ้นเป็นผู้นำในด้านโรงพยาบาลใน Asia Pacific และรองรับกับการเปลี่ยนไปสู่สังคมผู้สูงอายุของไทย

เหตุการณ์สำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

- ดีล M&A ที่มากขึ้น

SOTP VALUATION

	Value (Btm)	Value/share (Bt)	Note
BDMS TB	388,242	24.21	DCF, discount rate 6%
RAM TB (38%)	13,537	0.84	market price
BH TB (24%)	31,188	1.95	market price
Total	432,966	27.00	(fully diluted)

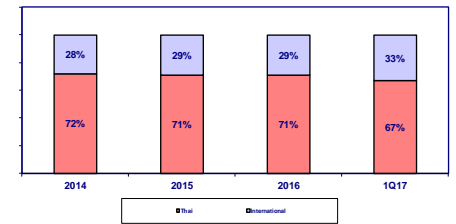
Source: UOB Kay Hian

PEER COMPARISON

Company	Stock Code	PE 2017F (x)	P/B 2017F (x)	EV/EBITDA 2017F (x)	Div yield 2017F (%)	ROE 2017F (%)	Earnings Growth 2017F (%)
Bangkok Dusit	BDMS TB	36.1	5.3	24.6	1.6	15.3	8.3
Bumrungrad	BH TB	34.8	8.0	22.0	1.4	24.5	7.3
Bangkok Chain	BCH TB	33.1	5.4	16.3	1.5	17.1	27.9
Raffles Medical	RFMD SP	32.7	3.4	22.6	1.4	11.1	4.9
IHH Healthcare	IHH MK	44.4	2.2	64.6	0.6	4.7	42.1
KPJ Healthcare	KPJ MK	27.9	2.6	13.8	1.8	9.2	4.4
Ramsay	RHC AU	25.4	6.2	12.4	2.0	24.7	13.9
Apollo	APHN IN	59.9	4.7	24.1	0.5	7.8	(4.9)
Local aver.		34.6	5.9	21.4	1.5	18.3	10.9
Total aver.		35.6	4.7	30.9	1.3	15.0	20.3

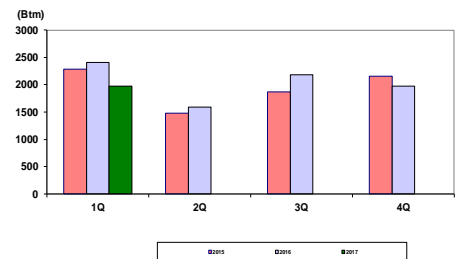
Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

REVENUE BREAKDOWN



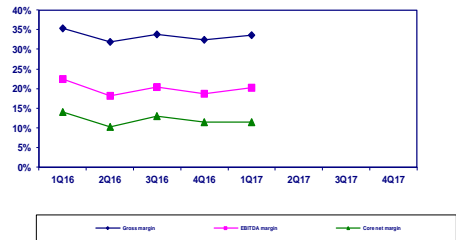
Source: BDMS

QUARTERLY CORE PROFIT



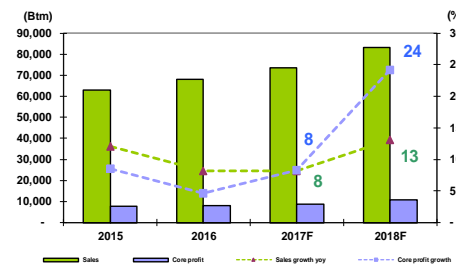
Source: BDMS

QUARTERLY MARGINS



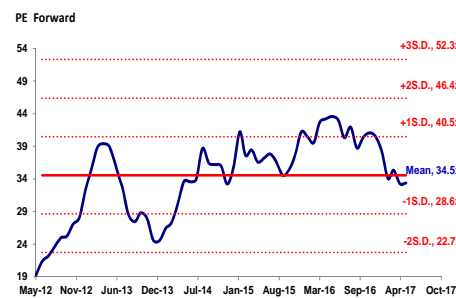
Source: BDMS

SALES AND CORE PROFIT



Source: BDMS, UOB Kay Hian

PE MEAN AND SD



Source: Bloomberg, UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIKI	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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Anti-corruption Progress Indicator 2017

ได้รับการรับรอง

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

ประกาศเจตนารมณ์

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน