

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ (BDMS)

ราคาสูงเกินพื้นฐาน ยังคงแนะนำ "ขาย"

ผลการดำเนินงานมีการฟื้นตัวน้อย เมื่อเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในเครือ BDMS ที่เพิ่มขึ้นจากการขยายงานค่อนข้างมาก แม้ว่ากำไรขยายงานดังกล่าวจะให้ผลตอบแทนที่สูงในระยะยาว แต่ในระยะสั้นราคาหุ้นยังคงแพงซื้อขายกันที่ระดับ PE 2560F ที่ 39X เรายังคงคำแนะนำเป็น ขาย ด้วยมูลค่าพื้นฐาน 16.00 บาทต่อหุ้น

เหตุการณ์ใหม่

- จำนวนผู้ป่วยเริ่มฟื้นตัว** เราเชื่อว่าจำนวนผู้ป่วยทั้งผู้ป่วยในประเทศ และผู้ป่วยต่างชาติยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องในครึ่งปีหลัง 2560 และ ปี 2561 เนื่องจากโรงพยาบาลหลักของ BDMS 9 แห่ง ทั่วประเทศ ได้เริ่มส่งผลบวกอย่างเด่นชัดหลังการยกระดับมาตรฐานการรักษาสู่มาอยู่ในระดับการรักษาดียุค (Tertiary Care) และรักษาได้ทุกโรค โดยโรงพยาบาลเหล่านี้ได้เป็นศูนย์กลางรับผู้ป่วยที่ส่งต่อจากโรงพยาบาลในเครือที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ใกล้เคียง นอกจากนี้โรงพยาบาลเหล่านี้ยังอยู่ใกล้ชายแดนประเทศไทยที่จะสามารถรองรับผู้ป่วยจากประเทศเพื่อนบ้านได้ การเปิดโรงพยาบาลใหม่อีก 2 แห่ง ในปี 2560 และผลบวกจากฤดูกาลก็ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นด้วย การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก รวมทั้ง ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับคงตัวที่จะส่งผลให้ผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้นด้วย

ผลกระทบ

- คาดผลประกอบการจากธุรกิจหลัก 3Q 60 หดตัวลง** คาดการณ์จำนวนผู้ป่วยเพิ่มขึ้นจากการขยายการให้บริการ การดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงปัจจัยด้านฤดูกาลที่ 3Q จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการโดดเด่น เราเชื่อว่ารายได้ของ BDMS ใน 3Q 60 จะเติบโต 4% yoy มาอยู่ในระดับ 1.87 หมื่นล้านบาท ในด้านของ EBITDA margin คาดปรับตัวขึ้นมาอยู่ในระดับ 2.1% เปรียบเทียบกับ 2.0% ใน 3Q 59 ถึงแม้ว่าราคาการดำเนินงานการดำเนินงานของ BDMS จะมีการฟื้นตัวแต่ค่าใช้จ่ายที่สูงจากการขยายกิจการ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงจากการได้ถอนหุ้นกู้บางส่วน จะส่งผลให้กำไรจากธุรกิจหลักลดลง 2% yoy มาอยู่ในระดับ 2.1 พันล้านบาท

การปรับประมาณการ

- เรายังคงประมาณการเดิม** เรายังคงประมาณการยอดขายและผลประกอบการเดิมในปี 2560-61 เราเชื่อว่ายอดขายใน 2Q 60 ที่ดีกว่าประมาณการจะหักล้างกับค่าใช้จ่ายต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากการได้ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพ (Convertible bond, CB) บางส่วน

คำแนะนำ

- เรายังคงคำแนะนำเป็น ขาย ด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท** เราคาดว่าผลกำไรจากธุรกิจหลักของ BDMS จะปรับตัวลดลงในปี 2560 นี้ก่อนปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2561 เรามองว่าราคาหุ้น BDMS ยังคงแพง โดยซื้อขายกันที่ระดับ PE 39X 2560F เรายังคงคำแนะนำขายด้วยราคาเป้าหมายที่ 16.00 บาท อิงการประเมินมูลค่าแบบแยกส่วน (SOTP)

KEY FINANCIALS

| Year to 31 Dec (Btm) | 2015 | 2016 | 2017F | 2018F | 2019F |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Net turnover | 62,835 | 67,984 | 70,000 | 74,208 | 81,842 |
| EBITDA | 13,017 | 13,579 | 13,852 | 14,695 | 16,409 |
| Operating profit | 9,035 | 9,063 | 9,288 | 9,776 | 11,058 |
| Net profit (rep./act.) | 8,021 | 8,386 | 9,920 | 8,341 | 9,840 |
| Net profit (adj.) | 7,794 | 8,156 | 7,722 | 8,341 | 9,840 |
| EPS (Bt) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.6 |
| PE (x) | 37.0 | 35.3 | 37.3 | 34.5 | 30.3 |
| P/B (x) | 5.5 | 5.2 | 4.7 | 4.5 | 3.8 |
| EV/EBITDA (x) | 24.8 | 23.8 | 23.3 | 22.0 | 19.7 |
| Dividend yield (%) | 1.4 | 1.6 | 2.0 | 1.7 | 1.9 |
| Net margin (%) | 12.8 | 12.3 | 14.2 | 11.2 | 12.0 |
| Net debt/(cash) to equity (%) | 46.6 | 48.7 | 52.5 | 52.7 | 30.3 |
| Interest cover (x) | 11.5 | 15.4 | 9.2 | 10.7 | 17.8 |
| ROE (%) | 16.2 | 15.5 | 17.0 | 13.4 | 13.8 |
| Consensus net profit | - | - | 8,813 | 9,845 | 11,540 |
| UOBKH/Consensus (x) | - | - | 0.88 | 0.85 | 0.85 |

Source: BDMS, Bloomberg, UOB Kay Hian

SELL (Maintained)

| | |
|--------------|---------|
| Share Price | Bt19.80 |
| Target Price | Bt16.00 |
| Upside | -19.2% |

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 the growth drivers.

STOCK DATA

| | |
|---------------------------------|-------------|
| GICS sector | Health Care |
| Bloomberg ticker: | BDMS TB |
| Shares issued (m): | 15,491.0 |
| Market cap (Btm): | 306,720.9 |
| Market cap (US\$m): | 9,192.6 |
| 3-mth avg daily t'over (US\$m): | 16.7 |

Price Performance (%)

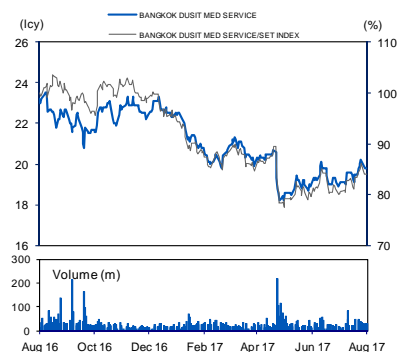
| | | | | |
|------------------|-----------------|-------------|------------|------------|
| 52-week high/low | Bt23.50/Bt18.20 | | | |
| 1mth | 3mth | 6mth | 1yr | YTD |
| 3.7 | 7.6 | (4.8) | (14.7) | (14.3) |

Major Shareholders

| | |
|-------------------------|------|
| Prasartong-osoth family | 30.6 |
| Tongtang family | 8.2 |
| Viriya Insurance | 6.1 |

| | |
|--------------------------|------|
| FY17 NAV/Share (Bt) | 3.91 |
| FY17 Net Debt/Share (Bt) | 2.08 |

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ไฮเอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในกาขูดัดแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน