

2 กรกฎาคม 2547

บมจ. ซีโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชัน
ใหม่ : ถือ

เดิม : ซื้อ

ก่อสร้าง
ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 2 คาดว่าจะลดลงจากอัตราการทำกำไรที่ต่ำลง
ราคา
11.10 บาท
ราคาเป้าหมาย
12.60 บาท

หลังจากได้พูดคุยกับผู้บริหารของ STECON แล้ว เรามีมุมมองที่เป็นลบมากขึ้นต่อผลการดำเนินงานของ STECON ในอีก 3-4 ไตรมาสหน้า ถ้าโรสุทธิที่แยลงมีสาเหตุหลักๆ มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำลง เนื่องจากรายได้ที่รับรู้ในช่วงนี้เกิดจากงานในมือที่คงเหลือมาจากปีที่แล้วที่ราคาประมูลต่ำกว่าที่ราคาวัสดุก่อสร้างจะสูงขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะต่ำต่อเนื่องไปอีกอย่างน้อย 2 ไตรมาส โดยคาดว่าจะใกล้เคียงกับไตรมาสที่แล้วที่ 7% และจะค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปีนี้เป็นต้นไป ต้นทุนหลักของ STECON ค่อนข้างคงที่เนื่องจากได้ซื้อเหล็กคูนเอาไว้มากโดยมีต้นทุนเฉลี่ยที่ 19.50 บาทต่อกก. ดังนั้นการที่ราคาเหล็กปรับตัวลงในขณะนี้จึงไม่ทำให้ต้นทุนของ STECON ลดลงแต่อย่างใด

เราคาดว่า STECON จะมีรายได้ในไตรมาส 2/47 เท่ากับ 2,093 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65% เทียบกับปีก่อน และ 27% เทียบกับไตรมาสก่อน อัตรากำไรจากการประกอบกิจการคาดว่าจะสูงขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 2.9% เป็น 3.5% เนื่องจากกำไรขั้นต้นสูงขึ้นในขณะที่ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเท่านั้น เราคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาสสองจะลดลง 43% เทียบกับปีก่อน แต่สูงขึ้น 38% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 84 ล้านบาท

ด้วยความสามารถในการทำกำไรที่ต่ำลง เราได้ปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานในปี 2547 และ 2548 ลง 40% เป็น 405 ล้านบาทและ 26% เป็น 925 ล้านบาทตามลำดับ ที่ราคาหุ้นปัจจุบัน STECON ซื้อขายกันที่ P/E ปี 47 เท่ากับ 27.7 เท่า และปี 48 เท่ากับ 13.2 เท่า คิดจาก PER ปี 48 ที่ 15 เท่า เราได้ปรับลดราคาที่เหมาะสมของ STECON ลง 35% เป็น 12.60 บาทต่อหุ้น ด้วยผลการดำเนินงานที่จะต่ำต่อเนื่องไปอีก 3-4 ไตรมาส เราคาดว่าแนวโน้มราคาหุ้นจะต่ำกว่าแนวโน้มตลาดในระยะสั้น อย่างไรก็ตามด้วยแนวโน้มงานในมือที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งและการทำกำไรที่ดีขึ้นเรื่อยๆ เราคาดว่าผลประกอบการของ STECON จะดีขึ้นในอีก 1-2 ปีข้างหน้า เราจึงแนะนำ “ถือ” ในระยะยาวสำหรับหุ้น STECON

สุรศักดิ์ อนุสร วิศวกร

โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520

surasak.a@kimeng.co.th
ตารางที่ 1 : คาดการณ์ผลการดำเนินงานไตรมาสที่สองของ STECON (ล้านบาท)

	2Q04F	2Q03	% Chg	1Q04	% Chg	1H04F	2H03	% Chg
Sales	2,093	1,268	65.0%	1,648	27.0%	3,741	2,354	58.9%
COGS	1,917	1,066	79.9%	1,495	28.3%	3,412	2,013	69.5%
Gross profit	147	173	(15.1%)	117	25.6%	263	283	(7.0%)
SG& A	73	60	21.8%	69	6.5%	142	119	18.9%
Operating profit	73	113	(34.8%)	48	53.2%	121	164	(25.9%)
Interest expenses	7	3	168.6%	6	21.2%	13	5	146.4%
Non-operating income	13	16	(19.0%)	8	60.6%	21	27	(22.7%)
Pre-tax income	79	123	(35.8%)	50	58.2%	129	183	(29.4%)
Normalised profit	84	143	(41.3%)	57	46.6%	141	224	(37.1%)
Net profit	84	147	(42.9%)	61	37.7%	145	269	(46.3%)
EPS	0.08	0.17	(51.1%)	0.06	37.7%	0.14	0.32	(55.4%)
Gross margins (%)	7.0%	13.6%	-	7.1%	-	7.0%	12.0%	-
Operating margins (%)	3.5%	8.9%	-	2.9%	-	3.2%	7.0%	-

Source: STECON and KELIVE estimates

ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นยังส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไร

เราคาดว่า STECON จะรับรู้รายได้จากงานในมือที่เหลือมาจากปี 2546 ประมาณ 8.0 พันล้านบาทในปี 2547 5.5 พันล้านบาทในปี 2548 และ 3.0 พันล้านบาทในปี 2549 รายได้จากงานในมือส่วนที่เหลือมาจากปี 2546 คาดว่าจะมีอัตราการทำกำไรที่ต่ำเนื่องจากจากราคาประมูลงานในปีก่อนนั้นคำนวณจากราคาวัสดุก่อสร้างเดิมที่ยังต่ำอยู่ ราคาเหล็กเส้นปรับตัวสูงขึ้น 30-35% ขณะที่ราคาคอนกรีตเพิ่มขึ้น 15-20% จากราคาเฉลี่ยปีที่แล้ว ด้วยสัดส่วนงานเหล็กที่มากเช่น งานโรงซ่อมบำรุงเครื่องบิน และงานอาคารพัสคูลันท์ ในสนามบินสุวรรณภูมิ ทำให้ STECON ซื้อเหล็กมาต้นทุนไว้ 40,000 ต้นด้วยราคาเฉลี่ย 19.50 บาทต่อกก. เพื่อหลีกเลี่ยงการขาดแคลนเหล็ก ซึ่งเหล็กจำนวนนี้จะพอใช้ก่อสร้างไปจนถึงเดือนสิงหาคม 2547 ดังนั้นราคาเหล็กในปัจจุบันที่ได้ปรับตัวลดลงเหลือเพียง 18.50 บาทต่อกก. จึงไม่ได้ช่วยให้ต้นทุนเหล็กของ STECON ลดลง

เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของ STECON ในไตรมาสสองและสามของปีนี้จะอยู่ในระดับที่ต่ำประมาณ 7% ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นตั้งแต่ไตรมาสสี่เป็นต้นไปจะค่อยๆ ปรับตัวสูงขึ้นจากการรับรู้รายได้จากงานใหม่ๆ ที่มีกำไรดี เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีจะตกลงเหลือ 7.4% ในปีนี้จาก 13.5% ในปีที่แล้ว และจะสูงขึ้นเป็น 10.3% ในปีหน้า

การเติบโตของงานในมือน้อยลงแข็งแกร่ง

STECON เพิ่งได้งานอาคารที่ว่าการกรุงเทพมหานครมูลค่า 2,400 ล้านบาทและงานสะพานลอยข้ามแยกในกรุงเทพฯ มูลค่างาน 1,400 ล้านบาท STECON ได้งานในปีนีรรวมกันเป็นมูลค่า 6,830 ล้านบาท ทำให้งานในมือที่เหลือ ณ ปัจจุบันรวมเป็น 21,720 ล้านบาท งานใหม่ๆ ที่ได้ในปีนี้จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเนื่องจากราคาประมูลได้ปรับขึ้นเพื่อสะท้อนถึงต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นแล้ว โดยงานใหม่เหล่านี้จะเริ่มรับรู้รายได้ในไตรมาสสี่ปีนี้ ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของ STECON ดีขึ้นตามลำดับ ผู้บริหารคาดว่าจะได้งานใหม่ในปีนี้ทั้งหมดประมาณ 10,000-12,000 บาทด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ 13-15%

ตารางที่ 2 : งานใหม่ที่ได้ในปี 2547

Project Name	Project cost (Bt mn)
อาคารสำนักงานในเขตปอดอาคาร และอาคารปฏิบัติการท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ	1,930
อาคารกรีฑาในร่ม เมืองพัทยา	400
โรงไฟฟ้า BLCF	400
โรงไฟฟ้า Gulf Electric	100
อาคารว่าการกรุงเทพมหานคร	2,400
สะพานลอยข้ามแยกในกรุงเทพฯ	1,400
ส่วนต่อขยาย BTS ดาดกสิน-เพชรเกษม	200
รวม	6,830

ที่มา : STECON

จากการที่เป็นผู้รับเหมางานโครงสร้างของโครงการ BTS ดาดกสิน-เพชรเกษม ทำให้ STECON มีแนวโน้มสูงที่จะได้งานก่อสร้างสถานีและระบบรางเพิ่มเติม มูลค่างาน 1,400 ล้านบาท

ค่าชดเชยจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นหรือ “ค่า K” จะได้รับในปีหน้า

STECON ได้เรียกร้องค่าชดเชยหรือ “ค่า K” ประมาณ 120 ล้านบาทในไตรมาสแรกของปี 2547 แต่เนื่องจากค่าชดเชยไม่ได้ถูกจัดสรรไว้ในงบประมาณปี 2547 ทางราชการจึงยังเบิกจ่ายไม่ได้ STECON จึงยังไม่สามารถรับค่าชดเชยและบันทึกเป็นรายได้ในปีนี้ รัฐบาลจะจัดสรรค่าชดเชยสำหรับปีงบประมาณ 2548 และจะจ่ายได้ในต้นปีหน้า

จำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้บริหารเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ตั้งแต่ต้นปี 2545 หุ้น STECON ที่ถือโดยตระกูลชาลิวีร์กุลซึ่งเป็นผู้บริหารของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สัดส่วนการถือหุ้นของผู้บริหารเพิ่มขึ้นจาก 14.0% ในเดือนมกราคม 2545 เป็น 27.6% ในเดือนเมษายน 2547 เราคิดว่าสิ่งนี้ได้บ่งบอกถึงความมั่นใจของผู้บริหารที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในระยะยาว

ตารางที่ 3 : สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้บริหาร

	เมษายน 47	กันยายน 46	เมษายน 46	กรกฎาคม 45	เมษายน 45
สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ถือโดยครอบครัวผู้บริหาร	27.6%	24.9%	26.5%	13.5%	14.0%

ที่มา : STECON

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2547 ลงเป็น 405 ล้านบาท

เนื่องจากโครงการใหม่ๆ ที่ได้ในปีนี้จะสามารถบันทึกเป็นรายได้ในไตรมาสที่สี่ ซึ่งช้ากว่าที่เราคาดไว้ว่าจะสามารถทำรายได้ตั้งแต่ไตรมาสที่สาม เราจึงปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีลง 7% เหลือ 9,100 ล้านบาทในปี 2547 และปรับลดลง 12% เหลือ 11,790 ล้านบาทในปี 2548 จากประมาณการรายได้และการทำกำไรที่ต่ำลง เราได้ปรับประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีลงเป็น 405 ล้านบาทในปี 2547 และเป็น 925 ล้านบาทในปี 2548 เราคิดมูลค่าที่เหมาะสมของ STECON จาก PER ปี 48 ที่ 15 เท่าได้เท่ากับ 12.60 บาทต่อหุ้น

ตารางที่ 4 : สรุปผลประกอบการ STECON (ล้านบาท)

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	3,495	3,931	5,316	9,101	11,795
EBITDA (Btmn)	354	378	590	549	1,101
Normalised earnings (Btmn)	299	355	470	401	848
Earnings (Btmn)	354	504	604	405	848
EPS (Bt)	4.17	0.59	0.60	0.40	0.84
PER (x)	2.7	18.7	18.5	27.7	13.2
EV/EBITDA (x)	2.3	24.3	17.6	19.5	9.4
Free cash flow (Btmn)	(1,007)	599	527	(132)	624
CF/share (Bt)	1.12	0.43	0.36	0.08	0.84
BVPS (Bt)	22.3	2.8	3.1	3.2	3.9
P/BV (x)	0.5	4.0	3.6	3.5	2.9
DPS (Bt)	-	-	0.30	0.16	0.34
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	2.7%	1.45%	3.0%
Net debt/equity (x)	(0.08)	(0.11)	(0.26)	(0.15)	(0.21)
ROA (%)	9.4%	11.9%	11.3%	5.9%	10.1%
ROE (%)	21.9%	23.7%	22.1%	12.8%	23.8%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เออร์คิวี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร 0-2658-6300
โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2664-9800
โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร 0-2622-9412
โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทาวนิออนทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ป้อมิตร)
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทร 0-2935-6111
โทรสาร 0-2935-6070

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง
จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 269-400
โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี
จังหวัดชลบุรี 20000
โทร (038) 792-479
โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรวงกรม

74/27-28 ซ.บางเงาะรัง 4 ถนนพระราม 2 ต.
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000
โทร. (034) 724-062 ถึง 67
โทรสาร (034)-724-068

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิคมพลาซ่า
ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาโอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอโศก แขวงคลองเตย
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110
โทร 0-2665-7000
โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารธนียพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิภาฯ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่
จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-000
โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000
โทร (044) 288-455
โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสมาพันธ์ ชั้น 2
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110
โทร (038) 862-022-9
โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุฑาธุช 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอัญประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอัญประเทศ อำเภออัญประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขามูดา

56 อาคารมูดา ชั้น 3 ห้อง 3/1
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2231-2700
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน
อำเภอเมืองนนทบุรี
จังหวัดนนทบุรี 11000
โทร 0-2550-0577
โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงมูกโล เขต
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600
โทร 0-2876-6500
โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทร 0-2884-9847
โทรสาร 0-2884-6920

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมทิลล ตำบลหายยา
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100
โทร (053) 284-138
โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี
จังหวัดจันทบุรี 22000
โทร (039) 346-626-30
โทรสาร (039) 346-631

สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารถิการ์เดินพลาซ่า
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 247-199
โทรสาร (074) 247-701

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเดา
อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
โทร (073) 255-493-7
โทรสาร (073) 255-498

สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260
โทร 0-2721-9949
โทรสาร 0-2721-8320

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทร 0-2541-1411
โทรสาร 0-2541-1108

สาขางาเคว

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
กรุงเทพฯ 10160
โทร 0-2804-4235
โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทร 0-2636-7550-6
โทรสาร 0-2636-7565

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาลublinราชธานี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
โทร (045) 265-633
โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงกรม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร
จังหวัดสมุทรสาคร 74000
โทร (034) 811-377
โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
ตำบลกะชามาศ อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร (077) 205-460
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ของบุคคลในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด