

กลุ่มพลังงาน

ใหม่ : ปานกลาง

เดิม : ปานกลาง

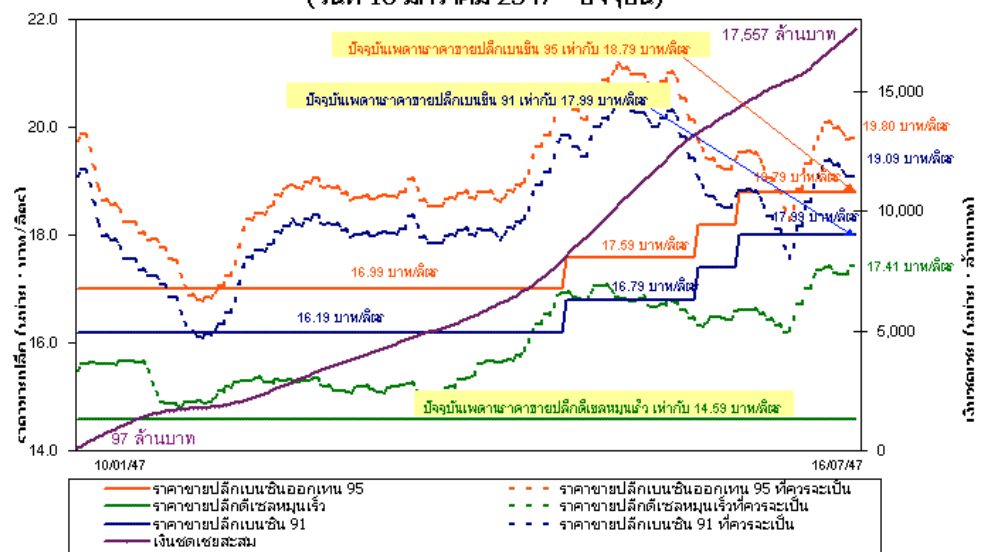
ลดค่าการกลั่นกระทบกำไรโรงกลั่น

ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาที่ทาง น.พ.พรหมินทร์ เลิศสุริย์เดช รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน มีการเปิดเผยว่าได้สั่งให้สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน (สนพ.) เปรียบเทียบ โรงกลั่นน้ำมัน เพื่อลดภาระของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงจากการตรึงราคาที่ผ่านมา โดยใช้วิธีปรับสูตรราคาน้ำมันโรงกลั่นใหม่ เพื่อลดค่าการกลั่นลง ปัจจุบันราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่น จะอ้างอิงราคาที่สิงคโปร์ บวกค่าขนส่งและประกันภัย ซึ่งเป็นสูตรราคาแบบลอยตัว แต่ในความเป็นจริงล่าสุดไทยไม่ต้องนำเข้าน้ำมันจากสิงคโปร์แล้ว จึงควรจะมีราคาส่งออกสิงคโปร์เท่านั้น และตอนนี้รัฐดำเนินนโยบายตรึงราคาน้ำมันมากกว่า 7 เดือนแล้ว จึงไม่จำเป็นต้องใช้สูตรดังกล่าว เพราะถือว่าเราผลิตและใช้ภายในประเทศเป็นหลัก การปรับสูตรดังกล่าวทำให้ค่าการกลั่นลดลงได้ 1 ดอลลาร์สหรัฐ ต่อบาร์เรล หรือประมาณ 30 สตางค์ต่อลิตร

น.พ.พรหมินทร์ ยังเปิดเผยอีกว่า สำหรับสถานการณ์ราคาน้ำมันขณะนี้ รัฐบาลยังยืนยันที่จะตรึงราคาต่อไป เพื่อดูแลอัตราเงินเฟ้อให้อยู่ในระดับไม่เกิน 2.5% จะเห็นว่านับตั้งแต่รัฐบาลตรึงราคาน้ำมันมา ราคาเบนซินเพิ่งมีการปรับราคาขึ้นไปเพียง 3 ครั้งเท่านั้น ขณะที่น้ำมันดีเซลยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง และเร็วๆ นี้ ก็จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงราคาใดๆ แต่ในระยะยาวอาจต้องพิจารณาความเหมาะสมของราคาอีกครั้ง โดยจะต้องพิจารณาจากผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจ โดยล่าสุดรัฐใช้เงินตรึงราคาน้ำมันแล้วถึง 17,557 ล้านบาท

นักวิเคราะห์: กิติชานู ศิริสุขอาษา
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1570
Kitichan.s@kimeng.co.th

การขยับเหลือลดราคาน้ำมันเชื้อเพลิง (วันที่ 10 มกราคม 2547 - ปัจจุบัน)



Source : EPPO

ข้าวกังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ PTT และ BCP ซึ่งเป็นผู้ประกอบการ โรงกลั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย PTT ในปัจจุบันถือหุ้นของ โรงกลั่นอยู่จำนวน 4 แห่ง ซึ่งประกอบไปด้วย ไทยออยล์ (TOCL), โรงกลั่นน้ำมันระยอง (RRC), สตาร์ ปิโตรเลียมรีไฟน์นิง (SPRC) และ บางจากปิโตรเลียม (BCP) โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 49.99%, 36%, 36% และ 9% ตามลำดับ โดยมีการคาดหมายกันว่า หากการเจรจาลดค่าการกลั่นเกิดขึ้นจริงจะส่งผลกระทบต่อให้ค่าการกลั่นของอุตสาหกรรมโรงกลั่นลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานของธุรกิจ โรงกลั่นลดลงอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

เรามองว่าโอกาสที่จะได้รับความร่วมมือจากทาง โรงกลั่นคงเป็นไปได้ยาก เนื่องจากว่าโรงกลั่นเกือบทุกแห่งที่ประสบกับภาวะขาดทุนอย่างหนักและหนี้สินจำนวนมากตั้งแต่ช่วงวิกฤตเศรษฐกิจในช่วง 6-7 ปีที่ผ่านมา ก็ไม่ได้รับความช่วยเหลือจากทางรัฐบาลเข้ามาแทรกแซงกลไกราคาเพื่อช่วยเหลือ โรงกลั่นให้มีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่ในขณะที่ช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมาที่ภาวะปริมาณความต้องการน้ำมันมีสูงขึ้นและราคาน้ำมันในตลาดโลกที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็วจากทั้งปัจจัยในเรื่องของความต้องการน้ำมันในตลาดโลกและความกังวลต่อการก่อการร้าย ซึ่งช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นของอุตสาหกรรม โรงกลั่นดีขึ้นอย่างมากจากระดับ 2-3 เหรียญ/บาร์เรลในช่วง 2-3 ปีก่อนมาอยู่ที่ประมาณ 4-5 เหรียญ/บาร์เรลในปัจจุบัน (ยกเว้น BCP ที่มีค่าการกลั่นอยู่ที่ประมาณ 1-2 เหรียญ/บาร์เรล เนื่องจากเป็น โรงกลั่นแบบ Hydroskimming ซึ่งผลิตน้ำมันเตาได้ปริมาณสูงกว่าโรงกลั่นที่เหลือในอุตสาหกรรมที่เป็นแบบ Cracking) ทางรัฐบาลกลับจะมาแทรกแซงกลไกราคา เราจึงเห็นว่าผู้ประกอบการ โรงกลั่นไม่น่าจะให้ความร่วมมือดังกล่าว อีกทั้งหากว่าราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับตัวลดลงอย่างรวดเร็ว จนทำให้ค่าการกลั่นติดลบ รัฐบาลจะชดเชยส่วนขาดทุนดังกล่าวให้กับโรงกลั่นคืนหรือไม่

อย่างไรก็ตามเนื่องจากโรงกลั่น ไทยออยล์ และ บางจาก ที่มีกระทรวงการคลังและ PTT เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อยู่ อาจจะมีท่าทียอมลดค่าการกลั่นตามที่รัฐบาลเจรจาขอความร่วมมือก็เป็นได้ ซึ่งหากประเมินผลกระทบแล้ว เราคาดว่าโรงกลั่นบางจากจะได้รับผลกระทบมากที่สุด ในอุตสาหกรรมเนื่องจากในปัจจุบันโรงกลั่นเองมีค่าการกลั่นอยู่ประมาณ 1-2 เหรียญ/บาร์เรล (ไม่รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน) ดังนั้นหากมีการลดค่าการกลั่นลง 1 เหรียญ/บาร์เรล จะส่งผลให้ BCP อาจจะได้รับผลกระทบอย่างเช่นในอดีตที่ผ่านมาก็เป็นได้ และ ในส่วนของ ไทยออยล์เองก็มีแผนที่จะนำหุ้นของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นผลประกอบการของบริษัทในช่วงนี้จึงค่อนข้างจะมีผลสำคัญต่อกระแสเงินทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติต่อนโยบายการดำเนินงานที่จะไม่โดนแทรกแซงจากรัฐบาลที่จะส่งผลให้ผลประกอบการของ ไทยออยล์ไม่เป็นไปตามทิศทางของอุตสาหกรรมก็มีส่วนสำคัญต่อความสำเร็จในการนำ ไทยออยล์เข้าตลาดหลักทรัพย์ด้วย

เหนือสิ่งอื่นใด หากมีการแทรกแซงราคาจากรัฐบาลเกิดขึ้นจริง เราคาดว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่มีต่อการลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง PTT จะลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างแน่นอน เนื่องจากว่าในปัจจุบัน PTT เป็นหุ้นที่มีมูลค่าตลาด (Market Capitalization) สูงที่สุดในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประมาณ 4.3 แสนล้านบาท ซึ่งการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น PTT ค่อนข้างจะมีผลต่อดัชนีตลาดรวมมาก โดยการลดค่าการกลั่นลงจะช่วยให้ภาระของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงลดลงได้ แต่ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นของ PTT ก็ลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเป้าหมายของรัฐบาลในการเพิ่มมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ไทยและดัชนีตลาดหลักทรัพย์ให้สูงขึ้น ดังนั้นเรื่องการลดค่าการกลั่นลงนี้จะต้องมีการพิจารณาอย่างรอบคอบเนื่องจากอาจส่งผลกระทบในวงกว้างได้

หากพิจารณาผลกระทบต่อประมาณการผลกำไรของทั้ง PTT และ BCP แล้วเราพบว่าหากมีการปรับลดค่าการกลั่นลง 1 เหรียญ/บาร์เรลแล้ว ผลกำไรของ BCP จะลดลงประมาณ 1 พันล้านบาท/ปี ซึ่งหากเราสมมติให้มีการลดค่าการกลั่นในช่วงครึ่งปีหลังลง 1 เหรียญ/บาร์เรล จะทำให้ค่าการกลั่นเฉลี่ยของ BCP ทั้งปีนี้จะลดลงอยู่ที่ประมาณ 1.10 เหรียญ/บาร์เรล จากที่เราประเมินไว้เดิมที่ 1.60 เหรียญ/บาร์เรล ซึ่งก็จะส่งผลให้ผลกำไรที่เราคาดไว้ทั้งปีลดลงจาก 964 ล้านบาทเหลือเพียง 371 ล้านบาท หรือคิดเป็น 0.66 บาท/หุ้น ในขณะที่เราไม่คาดว่าการลดค่าการกลั่นส่งผลกระทบต่อประมาณการผลการดำเนินงานของ PTT ที่เราคาดไว้มากนัก เนื่องจากในประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยมของเราได้ใช้สมมติฐานค่าการกลั่นเฉลี่ยทั้งปีที่ 3.50 เหรียญ/บาร์เรล แต่ในความเป็นจริงตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาค่าการกลั่นเฉลี่ยอยู่ที่ 4-5 เหรียญ/บาร์เรล โดยเฉพาะในไตรมาส 1/47 ค่าการกลั่นเฉลี่ยขึ้นไปสูงถึง 6.7 เหรียญ/บาร์เรล (รวมกำไรจากสต็อกน้ำมัน) ดังนั้นแม้ว่าจะปรับลดค่าการกลั่นลง 1 เหรียญ/บาร์เรล ก็จะไม่ส่งผลกระทบต่อประมาณการผลกำไรทั้งปีของ PTT ที่เราคาดว่าจะทำได้ 42,400 ล้านบาท หรือ 15.16 บาท/หุ้น

อย่างไรก็ตาม ตราบิตที่ซึ่งไม่มีการยืนยันถึงความแน่ชัดในเรื่องของการลดค่าการกลั่น เราคาดว่าราคาหุ้นของทั้ง PTT และ BCP-DR1 จะยังคงต้องเผชิญกับแรงขายที่เป็นผลของจิตวิทยาการลงทุนที่มีการคาดหมายถึงผลกระทบที่จะเกิดขึ้นล่วงหน้า แต่อย่างไรก็ดีเราก็มองว่าพื้นฐานของบริษัทไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง โดยเฉพาะ PTT ดังนั้นราคาหุ้นที่อ่อนตัวลงก็เป็นโอกาสที่จะเข้าลงทุน ราคาหุ้นของ PTT ในปัจจุบันซื้อขายอยู่ที่ PER ที่ต่ำเพียง 10 เท่า ในขณะที่ BCP-DR1 ซื้อขายอยู่ที่ PER 9.1 เท่า ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับ PTT โดยมีราคาเป้าหมายอยู่ที่ 227 บาทและแนะนำ **ซื้อ** เก่งกำไร สำหรับ BCP-DR1 โดยให้ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 21 บาท

Energy sector

	Price (Bt)	Target (Bt)	Upside (%)	Recommendation	PER		EPS growth (%)		Dividend yield (%)	
					2004F	2005F	2004F	2005F	2004F	2005F
BAFS	10.9	11	1%	HOLD	10.7	10.5	3%	2%	5.5%	5.5%
BANPU	140	169	21%	ACCUMULATE	14.2	12.2	30%	16%	1.8%	1.8%
BCP-DR1	15.6	21	35%	SPECULATIVE BUY	9.1	6.4	N.A.	42%	0.0%	0.0%
EGCOMP	69.5	89	28%	HOLD	7.8	7.3	-22%	7%	4.0%	4.0%
PTT	152	227	49%	BUY	10.0	9.7	8%	4%	2.6%	2.6%
PTTEP	258	284	10%	BUY ON WEAKNESS	11.3	11.3	23%	1%	2.6%	2.6%
RATCH	39.25	46	17%	ACCUMULATE	8.5	8.6	23%	-2%	4.5%	4.7%
SUSCO	1.20	1.96	63%	SPECULATIVE BUY	12.6	9.5	23%	32%	4.2%	4.2%

Source : : KELIVE Research estimate

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี ทาวเวอร์ ชั้น 8-10
 เลขที่ 540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
 เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
 โทร 0-2658-6300
 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุหัด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุหัด แขวงวัง
 บูรพาภิรมย์ เขตพระนคร กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2225-0242
 โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

เลขที่ 622 อาคารเอ็มโพเรียม ชั้น 14
 ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2664-9800
 โทรสาร 0-2664-9811

สาขายาวราช

เลขที่ 215 อาคารแกรนด์โซน่า ชั้น 4
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ
 โทร 0-2622-9412
 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

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

สาขาสุนทรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุนทรินทร์ จังหวัดสุนทรินทร์
 โทร (044) 519-370
 โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

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

สาขาหาดใหญ่ 2

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

สาขาโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย
 เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2665-7000
 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

เลขที่ 1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพลินทาวเวอร์
 ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลลำโพงเหนือ
 อำเภอเมืองสมุทรปราการ
 จังหวัดสมุทรปราการ
 โทร 0-2758-7003
 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ ปาร์ค รังสิต ห้อง 118
 ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ด.ประชา
 ธิปไตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

เลขที่ 52 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม
 แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2349-50

สาขาเชียงใหม่ 2

เลขที่ 201/3 ถนนมหิตล ตำบลหายยา
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
 โทร (053) 284-138
 โทรสาร (053) 284-138

สาขาลอบราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง
 อำเภอเมืองลอบราชธานี จังหวัดลอบราชธานี
 โทร (045) 265-631
 โทรสาร (045) 265-631

สาขามหาชัย

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาญาติ

เลขที่ 56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ เขตบางรัก
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2231-2700
 โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

สาขางามวงศ์วาน

เลขที่ 30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์
 งามวงศ์วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบล
 บางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี
 จังหวัดนนทบุรี
 โทร 0-2550-0577
 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

เลขที่ 99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ
 ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล
 เขตธนบุรี กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2876-6500
 โทรสาร 0-2876-6531

สาขาปิ่นเกล้า

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

สาขาลำปาง

เลขที่ 48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย
 อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาลพบุรี

เลขที่ 57/1-2 ถนนพาสศตรา
 ตำบลบางปลาร้อย อำเภอเมืองลพบุรี
 จังหวัดลพบุรี
 โทร (038) 792-479
 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสมาทรวงกรม

อยู่เลขที่ 74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนน
 พระราม 2 ต.แม่กลอง อ.เมือง จ.
 สมุทรสงคราม
 โทร. (034) 724-062 ถึง 67
 โทรสาร (034) 724-068

สาขาภูเก็ต

เลขที่ 22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลฉลอง ตำบลตลาดใหญ่
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต
 โทร (076) 355-730-6
 โทรสาร (076) 355-737

สาขาซีคอนสแควร์

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

สาขาลาดพร้าว

เลขที่ 1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น
 ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-
 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว
 เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2541-1411
 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

เลขที่ 275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8
 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค
 กรุงเทพมหานคร
 โทร 0-2804-4235
 โทรสาร 0-2804-4251

สาขาสารนคร

100/46 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C
 ถนนสารนครเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
 กรุงเทพฯ 10120
 โทร 0-2636-7550-6
 โทรสาร 0-2636-7565

สาขานครราชสีมา

เลขที่ 154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
 นครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา
 โทร (044) 269-400
 โทร (044) 269-501
 โทรสาร (044) 269-410

สาขารยอง

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

สาขาหาดใหญ่ 1

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

สาขาอรัญประเทศ

เลขที่ 44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว
 โทร (037) 226-347-8
 โทรสาร (037) 226-346

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนศาสตร์ส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์
 ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นนำการซื้อขาย
 หลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณค่าของตนเองในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะ
 สมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้อง
 เห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด