

22 กรกฎาคม 2547

## บมจ. แม็ทซิ่ง สตูดิโอ (MATCH)

ใหม่ : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

เดิม : ซื้อลงทุน

### กลุ่มบ้านเท็ง

คาดไตรมาส 2/47 กำไรลดลง แต่ระยะยาวยังมีศักยภาพการเติบโตดี

ราคา 8.50 บาท

ราคาเป้าหมาย 8.50 บาท

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นประกอบการพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ บมจ. แม็ทซิ่ง สตูดิโอ (MATCHING STUDIO) ให้แก่ บริษัท บีบีทีวี โปรดักชั่นส์ จำกัด

เราคาดว่า บมจ. แม็ทซิ่ง สตูดิโอ (MATCH) จะมีผลประกอบการอ่อนลงในไตรมาส 2/47 โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 45% จากไตรมาสก่อน (qoq) และ 47% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) เป็น 9 ล้านบาท เนื่องจากผลมีขาดทุนจากการจัดคอนเสิร์ตและค่าใช้จ่ายประจำที่เพิ่มสูงขึ้นทั้งจากธุรกิจให้เช่าอุปกรณ์และผลิตภาพยนตร์

อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรปีนี้ได้ไว้ที่ 86 ล้านบาท เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะฟื้นตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง นอกจากนี้ เรายังอาจมีการปรับประมาณการขึ้นเพื่อสะท้อนถึงผลบวกจากการเข้ามาเป็นพันธมิตรของช่อง 7 เราเชื่อว่า MATCH มีศักยภาพในการเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว แต่จากการอ่อนลงของบไตรมาส 2/47 เราจึงปรับคำแนะนำจาก "ซื้อลงทุน" มาเป็น "ซื้อเมื่ออ่อนตัว" โดยมีราคาเหมาะสมเดิมที่ 8.50 บาท (จะมีการปรับ หลังจากการปรับประมาณการ)

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิธทรัพย์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430

[Suttatip.p@kimeng.co.th](mailto:Suttatip.p@kimeng.co.th)

#### สรุปผลประกอบการของ MATCH

|                            | 2001  | 2002  | 2003  | 2004F | 2005F |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales (Btmn)               | 444   | 683   | 749   | 872   | 949   |
| EBITDA (Btmn)              | 32    | 93    | 124   | 167   | 192   |
| Normalised earnings (Btmn) | 8     | 17    | 48    | 86    | 101   |
| Earnings (Btmn)            | 8     | 17    | 48    | 86    | 101   |
| EPS (Bt)                   | 0.09  | 0.18  | 0.36  | 0.57  | 0.39  |
| PER (x)                    | 93.0  | 46.1  | 23.8  | 14.9  | 22.0  |
| EV/EBITDA (x)              | 26.5  | 10.1  | 10.4  | 8.1   | 12.3  |
| Free cash flow (Btmn)      | (3)   | (65)  | 24    | 164   | 114   |
| CF/share (Bt)              | (0.0) | (0.7) | 0.2   | 1.1   | 0.4   |
| BVPS (Bt)                  | 0.36  | 1.36  | 2.54  | 2.91  | 1.81  |
| P/BV (x)                   | 23.4  | 6.3   | 3.3   | 2.9   | 4.7   |
| DPS (Bt)                   | -     | -     | 0.475 | 0.46  | 0.31  |
| Dividend yield (%)         | 0.0%  | 0.0%  | 5.6%  | 5.4%  | 3.6%  |
| Net debt/equity (x)        | 2.5   | 1.4   | 0.4   | 0.1   | 0.3   |
| ROA (%)                    | 5.8%  | 5.1%  | 9.9%  | 14.3% | 15.1% |
| ROE (%)                    | 18.5% | 15.7% | 20.7% | 22.0% | 22.1% |

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

**คำชี้แจง :** บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นประกอบการพิจารณาอนุมัติการขอผ่อนผันการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ บมจ. แมทซ์ สตูดิโอ (MATCHING STUDIO) ให้แก่ บริษัท บีบีทีวี โปรดักชันส์ จำกัด อย่างไรก็ตามบทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมุติฐานของฝ่ายวิจัยของกิมเอ็ง อย่างเป็นเอกเทศ การประมาณการรายได้กำไร ไม่ได้มีเจตจำนง จะให้เป็นประโยชน์ต่อการเสนอขายหุ้นแต่อย่างใดทางกิมเอ็ง และบริษัท ไม่ได้มีส่วนที่เข้าไปรับรองรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ทางข้อมูลของบทวิเคราะห์นี้แต่อย่างใด นอกจากนั้นทางกิมเอ็ง ผู้บริหารของบริษัท พนักงานและลูกจ้างจะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น จากการใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

#### คาดผลประกอบการอ่อนลงในไตรมาส 2/47

กำไรของบริษัทคาดว่าจะลดลง 45% qoq และ 47% yoy เหลือ 9 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 ด้วยสาเหตุจากผลขาดทุนจากการจัดคอนเสิร์ตและค่าใช้จ่ายประจำที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลงจาก 32.5% ในไตรมาส 2/46 มาเป็น 26.2%

#### รายได้จากการผลิตหนังโฆษณามีการเติบโตต่อ

เราคาดว่าธุรกิจหลักของบริษัทคือการผลิตหนังโฆษณา จะมีการเติบโต 3% qoq และ 23% yoy เป็น 143 ล้านบาท เนื่องจากอุตสาหกรรมโฆษณายังมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง สำหรับรายได้จากการให้เช่าอุปกรณ์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 36% เป็น 29 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้มีการลงทุนซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมจำนวนมาก จากการใช้เงินจากการเพิ่มทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทยังต้องมีการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวนมาก รวมทั้งมีค่าใช้จ่ายประจำเพิ่มขึ้น

#### รายได้จากการผลิตรายการโทรทัศน์ลดลง

จากการปรับผังรายการครั้งใหญ่ของ ITV ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. ทำให้รายการโทรทัศน์ของ MATCH ถูกถอดออกไปจากผัง 2 รายการ ซึ่งมีเวลาออกอากาศรวม 90 นาที/สัปดาห์ ในปัจจุบันบริษัทจึงมีการผลิตรายการโทรทัศน์เพียง 1 รายการ ซึ่งมีเวลาออกอากาศ 30 นาที/สัปดาห์ ทางช่อง 7 ดังนั้น รายได้ส่วนนี้คาดว่าจะปรับตัวลดลง 13% qoq และ 23% yoy ขณะที่กำไรของธุรกิจคาดว่าจะลดลงเช่นกัน เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานไม่ได้ลดลง

#### มีขาดทุนจากการจัดคอนเสิร์ต

รายได้จากการจัดแสดงโชว์คาดว่าจะมีจำนวน 23 ล้านบาท จากการที่บริษัทมีการจัดคอนเสิร์ตเพียง 1 รายการคือ Twelve Girl ซึ่งมีผลขาดทุนประมาณ 5 ล้านบาท ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสแรก ธุรกิจนี้ทำกำไรได้ราว 5 ล้านบาท จากการจัดคอนเสิร์ต Mariah Carey และ Peter Pan show

## ผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47

| Income statement (Bt mn) | 2Q04F | 1Q04  | QOQ   | 2Q03  | YOY   | 1H04F | 2004F | 1H/04F |
|--------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Sales                    | 217   | 252   | (14%) | 186   | 17%   | 469   | 872   | 54%    |
| TV commercial            | 143   | 139   | 3%    | 117   | 23%   | 282   | 486   | 58%    |
| Rental equipment&service | 29    | 27    | 4%    | 21    | 36%   | 56    | 102   | 55%    |
| TV programme             | 23    | 26    | (13%) | 30    | (23%) | 49    | 96    | 52%    |
| Event show               | 23    | 59    | (62%) | 4     | 443%  | 82    | 189   | 43%    |
| Other income             | 3     | 10    | (67%) | 14    | (77%) | 13    | 13    | 100%   |
| COG                      | 160   | 182   | (12%) | 126   | 28%   | 342   | 619   | 55%    |
| Gross margin (%)         | 26.2% | 27.9% | N.A.  | 32.5% | N.A.  | 27.1% | 29.0% | N.A.   |
| SG&A                     | 46    | 52    | (13%) | 30    | 53%   | 98    | 157   | 62%    |
| Interest expense         | 1     | 4     | (67%) | 2     | (36%) | 5     | 5     | 102%   |
| Net profit               | 9     | 17    | (45%) | 18    | (47%) | 27    | 86    | 31%    |
| EPS (Bt)                 | 0.05  | 0.09  | (45%) | 0.75  | (93%) | 0.14  | 0.45  | 31%    |

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

## ภาคผลประกอบการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

เราคาดว่าธุรกิจการจัดแสดงโชว์จะฟื้นตัวอย่างเด่นชัดในครึ่งหลังของปีนี้ โดยบริษัทมีการจัดคอนเสิร์ต Whitney Houston ไปเมื่อวันที่ 19 ก.ค. ที่ผ่านมา ทำรายได้ 35 ล้านบาท กำไรประมาณ 6 ล้านบาท นอกจากนั้น บริษัทคาดว่าจะมีการจัดการแสดงมายากล David Copperfield, คอนเสิร์ตครบรอบ 10 ปีเบเกอร์มีวสิก, คอนเสิร์ต Back Street Boys, โดราเอมอน โชว์, Fun Park และงาน Bangkok Countdown 2005 ที่สะพานพระราม 8 สำหรับในปีหน้า อาจจะมีการจัดคอนเสิร์ต Britney Spears และ Norah Jones เป็นต้น

ในส่วนของบริษัทโทรทัศน์ ในไตรมาส 4/47 บริษัทเชื่อว่าเม็ดเงินที่คาดว่าจะได้เวลาออกอากาศทางช่อง 5 หลังจากการปรับผังรายการของสถานีและอาจจะได้เข้าไปผลิตรายการเพิ่มเติมให้ช่อง 7 หลังจากบริษัทย่อยของช่อง 7 เข้ามาถือหุ้น

ธุรกิจภาพยนตร์เป็นปัจจัยหนึ่งในการพลิกฟื้นของผลประกอบการบริษัท โดยหนังเรื่องแรกของบริษัท คือ ซ็อย จะเข้าฉายในเดือน ก.ย. ซึ่งต้องมีรายได้จากการเข้าฉาย 40 ล้านบาทจึงจะคุ้มทุน เนื่องจากมีต้นทุนรวม 60 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีรายได้อื่น ๆ มาจากสปอนเซอร์ การขายลิขสิทธิ์วีซีดี และขายสายหนังต่างจังหวัด สำหรับหนังเรื่องที่สอง คาดว่าจะเข้าฉายในช่วงปลายปี มีต้นทุนรวมไม่เกิน 30 ล้านบาท

## ได้รับเงินจากการเพิ่มทุนสูงขึ้น

จากการที่ MATCH จะมีการเพิ่มทุนโดยการออกหุ้นสามัญ 136.5 ล้านหุ้น โดยการขายหุ้นแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ บริษัท บีบีทีวี โปรดักชั่นส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของบริษัทกรุงเทพโทรทัศน์และวิทยุ จำกัด ซึ่งเป็นผู้บริหารช่อง 7 ในอัตราส่วน 5 หุ้นใหม่ต่อวอร์เรน 4 หน่วย โดย MATCH จะออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 57.74 ล้านหุ้น และวอร์เรน 46.19 ล้านหน่วย มีราคาเสนอขายที่ 6.8 บาท/หุ้น และ 0.7 บาท/หน่วย ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้แก้ไขราคาเสนอขายวอร์เรน เป็น 0.95 บาทต่อหน่วย ซึ่งจะทำให้บริษัทได้รับเงินเพิ่มขึ้นจาก 425 ล้านบาท เป็น 437 ล้านบาท

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
 พารุดี 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

#### สาขาพวนอินทร์

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

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
 ห้อง 3B ถนนมัสดี 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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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

#### สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า  
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโศก

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

#### สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ 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  
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
 ยวงค์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทร 0-2231-2700  
 โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาค้างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
 ถนนวิภาวดี 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 อาคารสามัคคี ชั้น 2  
 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
 อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
 โทร (038) 862-022-9  
 โทรสาร (038) 862-043

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
 ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี  
 จังหวัดอุบลราชธานี 27120  
 โทร (037) 226-347-8  
 โทรสาร (037) 226-346

#### สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
 ถนนสีลม แขวงสุริยวงค์ 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 แขวงบุคคโล 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 ถนนมทิลด ตำบลหายยา  
 อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
 โทร (053) 284-138  
 โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ 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 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
 โทร (074) 247-199  
 โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 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

#### สาขางา่ง

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแก ชั้น 8 ถนน  
 เพชรเกษม แขวงบางแกเหนือ เขตบางแก  
 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 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสตราธานี

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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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

#### สาขาสราญร์ธานี

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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความชอบของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด