

23 กรกฎาคม 2547

**บมจ. ซิน แซทเทลไลท์ (SATTEL)**

 ใหม่ : ชื่อ  
 เดิม : ชื่อ

**กลุ่มสื่อสาร**
**ราคาไปรษณีย์ไตรมาส 2 เพิ่มขึ้น 11 จากไตรมาสก่อน และมีศักยภาพการเติบโตในระยะยาว**

ราคา

15.10 บาท

ราคาเป้าหมาย

21.50 บาท

คำชี้แจงที่สำคัญ : อนึ่ง บริษัทหลักทรัพย์ กิมเิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL)

เราคาดว่า บมจ.ซินแซทเทลไลท์ (SATTEL) จะมีผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีกำไรปกติ 190 ล้านบาท สูงขึ้น 11% จากไตรมาสก่อนด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตของ บมจ.ซีเอส ล็อกซอินโฟ (CSL) ซึ่งถือหุ้นโดยบริษัท 40% ในขณะที่ธุรกิจดาวเทียมและธุรกิจโทรศัพท์ในลาวและกัมพูชาชะลอตัว

อย่างไรก็ดีเมื่อเปรียบเทียบประมาณการกำไรปกติกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนแล้วมีอัตราลดลง 17% เนื่องจากธุรกิจดาวเทียมที่ยังไม่ฟื้นตัวหลังจากสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ในครึ่งปีหลังของปีที่แล้ว ยิ่งไปกว่านั้น เราเชื่อว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารยังคงอยู่ในระดับสูงจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดของดาวเทียมไอพีสตาร์

แม้เราเชื่อว่าธุรกิจดาวเทียมไทยคมจะไม่สามารถเติบโตอย่างรวดเร็วในอนาคตอันใกล้ แต่ธุรกิจอินเทอร์เน็ตและโคเรียทอริกาที่ได้ CSL และธุรกิจโทรศัพท์ในอินโดจีนจะโดดเด่นในครึ่งปีหลังของปีนี้ นอกเหนือจากนั้นดาวเทียมไอพีสตาร์ที่น่าจะยังได้ในต้นไตรมาส 4/47 นี้ มีกระแสตอบรับที่ดีจากบรรดากลุ่มประเทศที่เป็นตลาดหลักด้วย

เราคาดว่าผลประกอบการของ CSL จะยังคงดีขึ้นในครึ่งปีหลังของปีนี้ จากทั้งการขายธุรกิจอินเทอร์เน็ต และธุรกิจโคเรียทอริ-สมุดหน้าเหลือง โดยเชื่อว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่องไปในปีหน้า เนื่องจากบริษัทจะเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่อันผนวกบริการอินเทอร์เน็ตและโคเรียทอริเข้าด้วยกัน รวมทั้งปรับปรุงรูปแบบสมุดหน้าเหลืองให้ตรงตามความต้องการของลูกค้ามากขึ้นคือรวมเล่มจากเดิม 12 ชุดสำหรับ 12 เขต เป็น 1 ชุดสำหรับทั้งกรุงเทพฯ

นอกจากนี้ ปัจจุบันลาวเทลคอมมิวนิเคชั่นอยู่ระหว่างการขยายเครือข่ายให้ครอบคลุมพื้นที่ในประเทศลาวมากขึ้น ซึ่งเราเชื่อว่าจะเป็นส่วนสำคัญที่จะทำให้มีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในครึ่งปีหลัง

ความคืบหน้าของดาวเทียมไอพีสตาร์ในขณะนี้ยังคงอยู่ในขั้นตอนทดสอบ คาดว่าจะพร้อมยิงได้ประมาณต้นไตรมาส 4 และเราคาดว่าจะเริ่มสร้างรายได้ในเดือน ธ.ค. ปัจจุบันบริษัทมี partner อยู่ในตลาดหลักเกือบทั้งหมดแล้ว เช่น อินเดีย จีน และนิวซีแลนด์ เป็นต้น บริษัทมีแผนขยายตลาดไปสู่ฟิลิปปินส์ และอินโดนีเซีย ซึ่งมีภูมิประเทศที่บริการไอพีสตาร์มีแนวโน้มจะเป็นที่ต้องการด้วย

นักวิเคราะห์: ศลยา สากิยลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทปรับเปลี่ยนวิธีการบันทึกผลการดำเนินงานของ CSL จากงบการเงินรวม (consolidate) เป็นบันทึกด้วยวิธีส่วนได้ส่วนเสีย (equity method) หลังจากที่ CSL เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เมื่อต้นเดือน เม.ย. ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการรายได้ของ SATTEL ปีนี้ลง 23% เป็น 5.1 พันล้านบาท แต่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 701 ล้านบาท โดยการปรับวิธีบันทึกบัญชีดังกล่าวไม่กระทบการประเมินมูลค่าเหมาะสม

แม้ผลประกอบการของ SATTEL จะชะลอตัวในครึ่งปีแรก แต่หลายธุรกิจมีศักยภาพเติบโตในอนาคต ทั้งนี้ เราคงประเมินราคาเหมาะสมของหุ้น SATTEL ด้วยวิธี sum-of-the-parts ได้ 21.5 บาท/หุ้น ประกอบด้วย 16.7 บาท/หุ้นสำหรับธุรกิจดาวเทียม, 2.2 บาทสำหรับธุรกิจอินเทอร์เน็ต และ 2.6 บาท/หุ้นสำหรับมูลค่าหุ้นใน CSL

ด้วยหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ส่วนลด 30% จากราคาเหมาะสมของเรา เราจึงคงคำแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น SATTEL

ตาราง 1: ประมาณการผลการดำเนินงานรายปี (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	4,997	5,805	5,109	8,188	9,547
EBITDA (Btmn)	2,299	2,504	2,339	3,952	4,652
Norm Profit (Btmn)	1,228	727	701	1,207	1,892
Net Profit (Btmn)	1,411	1,080	701	1,207	1,892
EPS (Bt)	1.61	1.23	0.64	1.11	1.74
EPS growth (% , fully diluted)	-9.8%	-23.4%	-47.9%	72.3%	56.8%
PER (x)	9.4	12.2	23.5	13.6	8.7
EV/EBITDA (x)	10.2	10.7	11.0	5.8	4.0
Cash flow (Btmn)	1,046	1,342	1,456	1,571	2,852
CF/share (Bt)	1.2	1.5	1.3	1.4	2.6
BVPS (Bt)	8.2	9.2	10.8	11.7	13.2
P/BV (x)	1.8	1.6	1.4	1.3	1.1
DPS (Bt)	-	0.25	0.25	0.25	0.39
Dividend yield (%)	0.0%	1.6%	1.7%	1.6%	2.6%
Gearing	1.4	1.7	1.1	0.7	0.6
ROE	21.8%	14.2%	7.1%	9.9%	14.0%
ROA	6.9%	4.3%	2.5%	4.8%	7.2%

Source: SATTEL and KELIVE research estimate

#### การคาดผลประกอบการไตรมาส 2/47

เราคาดว่า SATTEL จะมีรายได้จากการดำเนินงาน 1.48 พันล้านบาทในไตรมาส 2 ต่ำกว่าไตรมาสก่อน 21% และช่วงเวลาดี๋ยกกันของปีก่อน 20% ด้วยสาเหตุหลักจากการเปลี่ยนวิธีบันทึกผลประกอบการของ CSL จากงบการเงินรวมเป็นวิธีส่วนได้ส่วนเสีย

ประมาณการรายได้จากธุรกิจดาวเทียมเป็น 8.5 ล้านบาท ลดลง 3% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการจำหน่าย iSTAR terminal ลดลงในขณะที่ธุรกิจบริการเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมคงที่เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสก่อน เนื่องจากไม่มีลูกค้าใหม่ในไตรมาส 2

เราคาดว่าธุรกิจโทรศัพท์ในลาวและกัมพูชาจะมีรายได้ 342 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี เนื่องจากปัจจุบันอยู่ระหว่างการขยายเครือข่ายโทรศัพท์ในลาวให้ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้น เราเชื่อว่าผลประกอบการจะดีขึ้นในครึ่งปีหลัง

เราคาดว่า CSL จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 มีกำไรปกติ 75 ล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อน 54% ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตของธุรกิจอินเทอร์เน็ต การประหยัดต้นทุนต่อหน่วยหลังจากที่ กสท ลดค่าเช่าวงจรต่างประเทศลง รวมถึงการเริ่มบันทึกผลกำไรจากธุรกิจสมุดหน้าเหลืองเต็มไตรมาสเป็นครั้งแรก

ตาราง 2: ประมาณการผลการดำเนินงานไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	1,177	1,483	-20.6%	1,463	-19.6%	2,659	2,873	-7.4%	5,109	52.1%
COGs	365	573	-36.2%	511	-28.6%	938	1,006	-6.8%	1,878	49.9%
Depre&amor	362	345	5.0%	314	15.3%	707	609	16.1%	1,271	55.6%
Gross profits	449	565	-20.5%	638	-29.5%	1,014	1,258	-19.4%	1,960	51.8%
Gross margin (%)	38.2%	38.1%	-	43.6%	-	38.1%	43.8%	-	38.4%	-
SG&A	212	291	-27.3%	287	-26.3%	503	458	9.9%	930	54.1%
EBITDA	605	630	-3.9%	670	-9.7%	1,235	1,427	-13.4%	2,339	52.8%
Interest expense	39	32	20.0%	32	20.9%	71	69	2.8%	246	28.8%
Normalised profit	190	170	11.5%	226	-16.0%	360	574	-37.4%	701	51.3%
Extra gain (loss)	10	21	-51.3%	34	-70.9%	31	39	-21.3%	-	N.A.
Net profit	200	191	4.8%	260	-23.3%	390	613	-36.4%	701	55.7%
Normalised EPS (Bt)	0.22	0.19	11.5%	0.26	-16.0%	0.41	0.66	-37.4%	0.64	63.9%
EPS (Bt)	0.23	0.22	4.8%	0.30	-23.3%	0.45	0.70	-36.4%	0.64	69.3%

Source: SATTEL and KELIVE research estimate

คำชี้แจง : บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายร่วมหุ้นที่เสนอขายให้กับบุคคลทั่วไปของ บมจ. ซินเซทเทลไลท์ (SATTEL) อย่างไรก็ดีตามบทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของกิมเอ็ง อย่างเป็นทางการรายได้กำไร ไม่ได้มีเจตจำนง จะให้เป็นประโยชน์ต่อการเสนอขายหุ้นแต่อย่างใดทางกิมเอ็ง และบริษัท ไม่ได้มีส่วนที่เข้าไปรับรองรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ ทางข้อมูลของบทวิเคราะห์นี้แต่อย่างใด นอกจากนั้นทางกิมเอ็ง ผู้บริหารของบริษัท พนักงานและลูกจ้างจะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น จากการใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพาหุรัด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดส์  
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพาหุรัด 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 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4  
 ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2622-9412  
 โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทวนอินทาวน

เลขที่ 1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (บีจิมิตร)  
 ถนนศรีราชา แขวงวังทองหลาง  
 เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ  
 โทร 0-2935-6111  
 โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

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

#### สาขาชลบุรี

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

#### สาขาสุมทรวงคราม

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 ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาอโศก

เลขที่ 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก 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 ต.ประชาธิ  
 ราช อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
 โทร 0-2958-0591  
 โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขารนนิยะ

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

#### สาขาค้างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

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

##### สาขานครราชสีมา 2

เลขที่ 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา  
 โทร (044) 288-455  
 โทรสาร (044) 288-466

#### สาขาระยอง

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

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขาอัญประเทศ

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

#### 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

#### สาขาเชียงใหม่ 2

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

#### สาขาสุรินทร์

เลขที่ 137/7 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์  
 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 อาคารสิการ์ตันพลาซ่า  
 ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
 อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา  
 โทร (074) 247-199  
 โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

เลขที่ 18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
 อำเภอเมือง จังหวัดยะลา  
 โทร (073) 255-493-7  
 โทรสาร (073) 255-498

#### 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

#### สาขาสาทรนคร

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

#### สาขาลำปาง

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

#### สาขาอุบลราชธานี

เลขที่ 187-188 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### 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

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