

26 กรกฎาคม 2547

## บมจ. ช.การช่าง (CK)

ใหม่ : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

เดิม : ซื้อเมื่ออ่อนตัว

### ก่อสร้าง

ปรับลดราคาที่เหมาะสมเนื่องจากความล่าช้าในโครงการวางแผนด้านใต้

**ราคา** 12.20 บาท เราปรับลดประมาณการรายได้ทั้งปีของ CK ลงเป็น 8.54 พันล้านบาทจากความล่าช้าของโครงการวางแผนด้านใต้ซึ่งคาดว่าจะทำรายได้เท่ากับ 25% ของรายได้ทั้งหมดในปี 2547 จากประมาณการรายได้ที่ต่ำลง เราจึงปรับลดประมาณการกำไรของ CK ลงเหลือ 312 ล้านบาทในปี 2547 อย่างไรก็ตามเรายังคาดว่ารายได้ของ CK จะโต 53% ในปีหน้าเป็น 13.08 พันล้านบาท

**ราคาเป้าหมาย** 13.80 บาท

เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาสสองปี 2547 จะลดลง 26% เทียบกับปีก่อนเป็น 48 ล้านบาทเนื่องจากอัตรากำไรที่ลดลง คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้นเล็กน้อยจาก 8.0% ในไตรมาสก่อนเป็น 8.7% แต่ลดลงมากเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 21.6% ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นทำให้อัตรากำไรของผู้รับเหมาส่วนใหญ่ลดลงอย่างมากตั้งแต่ปลายปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการไตรมาสสองคาดว่าจะโต 60% เทียบกับไตรมาสก่อนเป็น 48 ล้านบาทจากรายได้จากการก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นและรายได้เงินปันผลประมาณ 165 ล้านบาทจาก BECL เราคาดว่า CK จะมีอัตรากำไรดีขึ้นในครึ่งปีหลังเมื่อเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ๆ ที่ได้ในปีนี้ ซึ่งได้ปรับราคาประเมินใหม่เพื่อสะท้อนต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นแล้ว

จากประมาณการกำไรที่ลดลง เราจึงปรับลดมูลค่าที่เหมาะสมของ CK ลงเป็น 13.80 บาทต่อหุ้นโดยที่มูลค่าของเงินลงทุนใน BECL เท่ากับ 2.52 บาทต่อหุ้นของ CK เราคิดราคาที่เหมาะสมจาก PER 15 เท่าของกำไรจากการก่อสร้างปี 2548 จากแนวโน้มอุตสาหกรรมก่อสร้างที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง รวมทั้งกำไรจากบริษัทย่อยที่เพิ่มขึ้น และกำไรที่จะได้จากส่วนต่างราคาหุ้นเมื่อ BMCL และ TTW เข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” เราคิดแบบอนุรักษ์นิยมโดยไม่รวมมูลค่าของ BMCL และ TTW ในการคิดราคาที่เหมาะสมของ CK เนื่องจากราคา IPO ยังไม่แน่นอน

สุรศักดิ์ อนุสร โสคติ  
โทร : (02) 658-6300 ต่อ 1520  
[surasak.a@kimeng.co.th](mailto:surasak.a@kimeng.co.th)

### CK 2Q04 earnings estimates (Btmn)

	2Q04F	2Q03	YoY	1Q04	QoQ	1H04	1H03	% Chg
Sales	1,681	1,543	9.0%	1,425	18.0%	3,105	2,783	11.6%
COGS	1,535	1,210	26.8%	1,311	17.1%	2,846	2,211	28.7%
<b>Gross profit</b>	<b>146</b>	<b>333</b>	<b>(56.0%)</b>	<b>113</b>	<b>28.9%</b>	<b>260</b>	<b>571</b>	<b>(54.5%)</b>
SG& A	165	153	7.6%	158	4.4%	323	297	8.7%
<b>Operating profit</b>	<b>(18)</b>	<b>180</b>	<b>(110.3%)</b>	<b>(44)</b>	<b>58.3%</b>	<b>(63)</b>	<b>274</b>	<b>(122.9%)</b>
Interest expenses	78	105	(25.8%)	74	4.8%	152	206	(26.1%)
Non-operating income	185	212	(12.8%)	57	227.4%	242	266	(9.3%)
Pre-tax income	89	287	(69.1%)	(62)	242.5%	26	335	(92.1%)
Normalised profit	48	160	(70.0%)	(89)	154.3%	(41)	135	(130.1%)
<b>Net profit</b>	<b>48</b>	<b>65</b>	<b>(25.8%)</b>	<b>30</b>	<b>60.0%</b>	<b>78</b>	<b>59</b>	<b>32.8%</b>
EPS	<b>0.05</b>	<b>0.06</b>	<b>(25.8%)</b>	<b>0.03</b>	<b>60.0%</b>	<b>0.07</b>	<b>0.06</b>	<b>32.8%</b>
Gross margin (%)	8.7	21.6		8.0		8.4	20.5	
Operating margin (%)	(1.1)	11.6		(3.1)		(2.0)	9.9	

Source: Company reports and KELIVE estimates

### มูลค่างานในมือเพิ่มขึ้น 24,610 ล้านบาท

CK เพิ่งได้งานก่อสร้างโครงการขนส่งน้ำมันอากาศยาน เส้นทางมักกะสัน-ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ กับบริษัท เจพี-วัน แอสเสีท มูลค่า 436 ล้านบาท ลักษณะโครงการจะเป็นการก่อสร้างท่อส่งน้ำมันสำหรับเครื่องบินในสนามบินสุวรรณภูมิ โดยใช้ระยะเวลาก่อสร้างทั้งหมด 15 เดือน ยิ่งไปกว่านั้น CK ยังมีโอกาสสูงที่จะได้งานโครงการก่อสร้างมหรธรมพิชสวนโลก 2549 ซึ่งเจ้าของงานคือกรมส่งเสริมการเกษตร มูลค่าโครงการ 1,259 ล้านบาท เนื่องจากได้ยื่นเสนอราคาประมูลต่ำสุด เมื่อรวมงานนี้แล้ว จะทำให้งานในมือของ CK โตขึ้นเป็น 24.61 พันล้านบาทจาก 5.87 พันล้านบาทปลายปีที่แล้ว

นอกจากนี้ CK ยังยื่นประมูลงานโครงการส่วนต่อขยาย BTS มูลค่า 9.54 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะประกาศผลการประมูลปลายปีนี้ อีกทั้งยังเตรียมที่จะยื่นประมูลงานใหม่อีก 7.20 พันล้านบาทภายในปีนี้และน่าจะได้งานประมาณ 25% จากที่ยื่นประมูลทั้งหมด

จากการที่เป็นผู้รับเหมารายใหญ่อันดับสองของประเทศที่เน้นงานรัฐบาล CK น่าจะได้ประโยชน์จากแผนงานของรัฐบาลที่จะปรับปรุงระบบสาธารณสุขไปทั่วพื้นฐานด้วยงบประมาณประมาณ 658,000 ล้านบาทในอีก 6 ปีข้างหน้า

### ปรับลดประมาณการกำไรจากความล่าช้าของโครงการวงแหวนด้านใต้

เราปรับลดประมาณการยอดขายทั้งปีลงเหลือ 8.54 พันล้านบาทเนื่องจากโครงการวงแหวนด้านใต้ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ 25% ของประมาณการรายได้ปี 2547 ประสบความล่าช้าจากการส่งมอบพื้นที่ก่อสร้างประมาณ 2-3 เดือน ดังนั้นเราจึงปรับลดประมาณการกำไรปี 2547 ลงเหลือ 312 ล้านบาท อย่างไรก็ตามเราคาดว่ารายได้ของ CK จะเติบโต 53% เป็น 13.08 พันล้านบาทในปีหน้า

สำหรับงานวงแหวนด้านใต้นั้น CK จะได้รับเงินจากการทางพิเศษแห่งประเทศไทยทั้งจำนวนรวมทั้งดอกเบี้ยเมื่องานก่อสร้างเสร็จแล้ว อย่างไรก็ตาม การทางพิเศษฯ จะเบิกจ่ายล่วงหน้าให้ CK เป็นจำนวน 3.0 พันล้านบาทก่อนที่จะเริ่มก่อสร้าง นอกจากนี้ CK ได้จัดเตรียมทำ Project finance กับธนาคารกรุงไทยสำหรับโครงการนี้แล้ว โดยธนาคารจะเตรียมเงินกู้จำนวน 16,000 ล้านบาทโดยคิดอัตราดอกเบี้ย MLR-2% ด้วยระยะเวลาก่อสร้าง 30 เดือนงานนี้คาดว่าจะแล้วเสร็จต้นปี 2549

### TTW จะทำกำไร 400 ล้านบาทปีนี้

บริษัทน้ำประปาไทย (TTW) ตั้งเป้ารายได้ของปีนี้ที่ 900 ล้านบาทและกำไรประมาณ 400 ล้านบาท โดยเริ่มผลิตน้ำประปามาตั้งแต่เดือนมกราคม 2547 การประปาส่วนภูมิภาคได้ทำสัญญาซื้อน้ำประปาจาก TTW จำนวน 200,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน และจะเพิ่มเป็น 300,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวันในปี 2551 ซึ่งจะช่วยประกันรายได้ขั้นต่ำของ TTW ได้อย่างดี

ในขณะที่ผลประกอบการของบริษัทประปาปทุมธานี (PTW) น่าจะกลับเป็นกำไรได้ในปีหน้าจากยอดขายน้ำประปาที่เพิ่มสูงขึ้นเป็น 260,000 ลูกบาศก์เมตรต่อวัน เราคาดว่ารายได้จากกิจการสัมปทานจะผลักดันให้ผลประกอบการของ CK ดีขึ้นในอีก 1-2 ปีข้างหน้า

BMCL และ TTW ได้เลื่อนการจดทะเบียนเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ไปเป็นสิ้นปีหรือต้นปีหน้าเนื่องจากสภาพตลาดในขณะนี้ยังไม่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ขนาดของ BMCL ยังไม่แน่นอนเนื่องจากรัฐบาลยังยืนยันที่จะซื้อคืนหุ้นเพื่อควบคุมการดำเนินงานของระบบรถไฟใต้ดิน แต่เมื่อไรก็ตามที่ BMCL หรือ TTW เข้าจดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ จะช่วยสร้างกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้นให้กับ CK อย่างแน่นอน

<b>CK earnings summary (Btmn)</b>					
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004F</b>	<b>2005F</b>
Sales (Btmn)	6,690	6,915	7,407	8,536	13,083
EBITDA (Btmn)	315	523	881	477	1,201
Normalised earnings (Btmn)	(104)	(586)	(245)	312	785
Earnings (Btmn)	2,619	(179)	285	312	785
EPS (Bt)	24.94	(1.70)	0.27	0.30	0.75
PER (x)	0.4	(5.7)	35.6	32.6	13.0
EV/EBITDA (x)	42.9	28.6	17.0	30.9	12.6
Free cash flow (Btmn)	685	650	(100)	196	(158)
CF/share (Bt)	25.22	3.01	0.72	0.49	0.96
BVPS (Bt)	22.9	26.4	3.9	4.2	5.0
P/BV (x)	0.5	0.5	3.1	2.9	2.5
DPS (Bt)	-	-	-	-	0.30
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.4%
Net debt/equity (x)	0.3	0.8	0.5	0.4	0.5
ROA (%)	10.1%	16.4%	2.4%	3.5%	5.9%
ROE (%)	-21.0%	-7.8%	6.1%	8.5%	17.8%

Source : Company reports and KELIVE estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุ๊ด

125 อาคารดิโอลด์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พารุ๊ด 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 อาคารแกรนด์ไฮมา ชั้น 4  
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาทาวนิอันทาวน์

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 ถนนมิตรภาพ ตำบลเมือง  
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 อาคารราชนาวิกพลaza  
ถนนหลวงพ่อดำ 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 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 อาคารธนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาต่างจังหวัด

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

#### สาขาหาดใหญ่ 1

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

#### สาขาอรัญประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ  
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 แขวงมุกดาไซ เขต  
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500  
โทรสาร 0-2876-6531

#### สาข่าปิ่นเกล้า

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

#### สาขาบางแค

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 ตำบลสุทัย อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาลอบราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายความถึงงานลูกค้าหรือสมมุติฐานของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด