

28 กรกฎาคม 2547

บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE)

ใหม่ : ทอยยสะสม

เดิม : ช้อ

กลุ่มสื่อสาร

คาดผลประกอบการไตรมาส 2 ดีขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

ราคา

5.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

9.60 บาท

เราประมาณการว่า บมจ. โทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE) จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 2/47 มีขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 721 ล้านบาท ดีขึ้นก่อนข้างมากจากขาดทุนปกติ 1.1 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ด้วยสาเหตุหลักจากความสำเร็จในการควบคุมค่าใช้จ่าย รวมถึงการเติบโตที่น่าประทับใจของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ภายใต้ทีโออาร์เอ็นจี (TAO ซึ่งบริษัทถือหุ้น 43.86%) และการขยายตัวอย่างรวดเร็วของธุรกิจอินเทอร์เน็ต แม้ธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานจะชะลอตัวอย่างต่อเนื่องก็ตาม ดังนั้น ประมาณการขาดทุนปกติครึ่งปีแรก (IH04) จึงอยู่ที่ 1.32 พันล้านบาท ดีขึ้นมากกว่า ขาดทุนปกติ 2.22 พันล้านบาทในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน

อย่างไรก็ดี ประมาณการดังกล่าวต่ำกว่าไตรมาสที่แล้ว ที่มีขาดทุนปกติ 578 ล้านบาท เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามปกติในไตรมาส 2 นอกจากนี้ เราคาดว่ารายได้จากการดำเนินงานไตรมาส 2/47 จะลดลง 1.5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากการชะลอตัวในธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐานและพีซีที ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของ TAO และธุรกิจอินเทอร์เน็ต

การปรับปรุงโครงสร้างหนี้จำนวน 3.3 หมื่นล้านบาทของ TAO อยู่ระหว่างดำเนินการ ผู้บริหารของบริษัทคาดว่าจะเสร็จสิ้นได้ในเดือน ก.ย.นี้ กระบวนการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น TAO อีก 39% จึงน่าจะเสร็จสิ้นได้ ณ สิ้นไตรมาส 3 เนื่องจากประมาณการผลประกอบการของจำนวนภายใต้สมมติฐานว่าการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น TAO ดังกล่าว ณ กลางปี 47 ดังนั้น เราจะปรับประมาณการหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งคาดว่าจะจัดช่วงปลายเดือนหน้า

แม้ราคาหุ้น TRUE ปัจจุบันซื้อขายที่ส่วนลดถึง 42% จากราคาเหมาะสมที่ 9.6 บาท/หุ้น ของเรา ซึ่งคำนวณด้วยวิธี Break-up NAV เรามองว่ากระแสเงินสดของ TRUE จะมีความกดดันจากการชะลอตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจโทรศัพท์พื้นฐาน ในขณะที่มีการระดมทุนใน TAO เพิ่มขึ้นหลังเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ TAO ที่ยังคงขยายเครือข่ายอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

นักวิเคราะห์: ศลยา สากยลักษณ์

Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550

Solaya.s@kimeng.co.th

เราเชื่อว่าปัจจัยบวกหลักของ TRUE ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้แก่ 1) ความคืบหน้าในส่วนของการปฏิรูประบบ อันได้แก่ การแปรสัมปทานและระบบค่าเชื่อมโยงเครือข่าย และ 2) การเข้ามาของ partner ใหม่ของ TAO โดยเรามองว่าการแปรสัมปทานจะยังคงไม่มีข้อสรุปในปีนี้ ซึ่งจะส่งผลถึงการเข้ามาของ partner ใหม่ของ TAO ด้วยเนื่องจากเราเชื่อว่าบริษัทต่างประเทศต่างๆ จะรอภาพที่ชัดเจนของการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและเงื่อนไขในอุตสาหกรรมนี้ก่อนการตัดสินใจลงทุนในโทรศัพท์ในไทย

จะเห็นได้ว่าจุดแข็งหลักสำหรับอนาคตของ TRUE คือการปฏิรูประบบ ซึ่งคาดว่าจะยังคงไม่มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในอนาคตอันใกล้ ดังนั้น เราจึงเปลี่ยนคำแนะนำสำหรับหุ้น TRUE จาก **ซื้อ** เป็น **ทยอยสะสม**

ตาราง 1: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)

	2Q04F	1Q04	QoQ	2Q03	YoY	1H04F	1H03	YoY	2004F	1H/04F
Sales	7,220	7,333	-1.5%	7,047	2.5%	14,553	13,841	5.1%	31,786	45.8%
COGs	2,866	2,937	-2.4%	2,714	5.6%	5,804	5,362	8.2%	11,808	49.2%
Depre&amor	2,480	2,432	2.0%	2,514	-1.3%	4,912	4,976	-1.3%	12,451	39.4%
Gross profits	1,874	1,964	-4.6%	1,819	3.0%	3,838	3,503	9.6%	7,527	51.0%
Gross margin (%)	26.0%	26.8%	-	25.8%	-	26.4%	25.3%	-	23.7%	-
SG&A	1,523	1,498	1.7%	1,593	-4.4%	3,021	3,195	-5.4%	7,470	40.4%
EBITDA	3,149	3,257	-3.3%	2,932	7.4%	6,405	5,719	12.0%	12,746	50.3%
Interest expense	1,032	1,047	-1.5%	1,144	-9.8%	2,079	2,261	-8.1%	4,507	46.1%
Normalised profit	(721)	(578)	24.8%	(1,109)	-35.0%	(1,298)	(2,216)	-41.4%	(4,363)	29.8%
Extra gain (loss)	(4)	854	N.A.	262	N.A.	851	341	149.3%	1,060	80.3%
Net profit	(724)	277	N.A.	(847)	-14.5%	(448)	(1,875)	-76.1%	(3,303)	13.6%
Normalised EPS (Bt)	(0.24)	(0.19)	24.8%	(0.37)	-35.0%	(0.43)	(0.74)	-41.4%	(1.46)	29.8%
EPS (Bt)	(0.24)	0.09	N.A.	(0.28)	-14.5%	(0.15)	(0.63)	-76.1%	(1.10)	13.6%

Source: TRUE and KELIVE research estimates

คาดการณ์การดำเนินงานไตรมาส 2/47

จำนวนลูกค้าโทรศัพท์พื้นฐานลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดลดลงทั้งหมด 18,236 ในไตรมาส 2/47 สูงกว่าไตรมาสก่อนประมาณ 26% ในทางกลับกันรายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 545 บาท/เดือน ในไตรมาส 2/47 ซึ่งเราเชื่อว่ามีส่วนหนึ่งจากแคมเปญ "All Together Bonus" ที่ลูกค้าของกลุ่ม TRUE สามารถแลกคะแนนจากการใช้บริการของกลุ่ม TRUE เป็นนาฬิกาที่ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ TAO ได้ ตั้งแต่ปลายเดือน เม.ย. เป็นต้นมา

ธุรกิจพีซีที ยังคงชะลอตัวมาโดยตลอด โดยมียอดลูกค้าลดลงสุทธิ 15,869 เลขหมายในไตรมาส 2/47 เปรียบเทียบกับ 28,123 เลขหมายในไตรมาสก่อน ARPU เฉลี่ยลดลง 14% จากไตรมาสก่อนเป็น 248 บาท/เดือน เราเชื่อว่ามีส่วนหนึ่งจากค่าบริการที่ลดลง ปัจจุบันคิดอัตรา 1 บาท/นาทีสำหรับการโทรทางไกลในประเทศ และ 3 บาท/ครั้งสำหรับการโทรในพื้นที่ เราเชื่อว่า ARPU ของ พีซีทีไม่ได้รับผลกระทบจากแคมเปญ "All Together Bonus" เนื่องจากกลุ่มลูกค้าพีซีทีเป็นคณะกลุ่มเดียวกับกลุ่มลูกค้าโทรศัพท์เคลื่อนที่

ด้วยแคมเปญ "All Together Bonus" รวมถึงโปรโมชั่นต่างๆ ของ TAO ทำให้ TAO มีจำนวนลูกค้าใหม่สุทธิในไตรมาส 2/47 ถึง 347,885 เลขหมาย สูงกว่าไตรมาสก่อนราว 107% เนื่องจากจำนวนลูกค้าของ TAO เพิ่มขึ้นเป็น 2.34 ล้านเลขหมาย ณ สิ้นเดือน มิ.ย. ซึ่งเกินกว่าประมาณการทั้งปีของเรา ดังนั้นเราจะปรับประมาณการหลังการประชุมนักวิเคราะห์

อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าระดับ ARPU จะลดลงซึ่งเป็นปกติเมื่อเริ่มโปรโมชันใหม่ๆ ที่มีค่าโทรต่อหน่วยที่ลดลง โดยจะปรับเพิ่มขึ้นในเวลาต่อมาเมื่อมีการใช้งานเพิ่มขึ้น ดังนั้น เราจึงคาดว่า ARPU เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ TAO จะลดลง 5% จากไตรมาสก่อน

เราคาดว่ารายได้ธุรกิจอินเทอร์เน็ตของ TRUE จะเติบโต 40% จากไตรมาสก่อน เป็น 333 ล้านบาทในไตรมาส 2 ด้วยสาเหตุหลักจากการเติบโตแบบก้าวกระโดดของลูกค้า ADSL

ตาราง 2: ตัวเลขการดำเนินงานไตรมาส 2/47

TRUE		2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04
Fixed line	Beg	2,020,579	2,007,273	1,981,700	1,962,074	1,947,610
	Add	-13,306	-25,573	-19,626	-14,464	-18,236
	End	2,007,273	1,981,700	1,962,074	1,947,610	1,929,374
% Ending growth		-0.66%	-1.27%	-0.99%	-0.74%	-0.94%
Public phone	End	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000
PCT	Beg	546,778	545,534	550,279	532,329	504,206
	Add	-1,244	4,745	-17,950	-28,123	-15,869
	End	545,534	550,279	532,329	504,206	488,337
% Ending growth		-0.23%	0.87%	-3.26%	-5.28%	-3.15%
TA-Orange						
Post-paid	Beg	397,863	339,325	296,734	285,255	276,726
	Add	-58,538	-42,591	-11,479	-8,529	2,794
	End	339,325	296,734	285,255	276,726	279,520
% Ending growth		-14.71%	-12.55%	-3.87%	-2.99%	1.01%
Prepaid	Beg	1,204,460	1,287,036	1,393,298	1,539,735	1,715,837
	Add	82,576	106,262	146,437	176,102	345,091
	End	1,287,036	1,393,298	1,539,735	1,715,837	2,060,928
% Add growth		-74.8%	28.7%	37.8%	20.3%	96.0%
% Ending growth		6.86%	8.26%	10.51%	11.44%	20.11%
Total sub	Beg	1,602,323	1,626,361	1,690,032	1,824,990	1,992,563
	Add	24,038	63,671	134,958	167,573	347,885
	End	1,626,361	1,690,032	1,824,990	1,992,563	2,340,448
% Add growth		-91.0%	164.9%	112.0%	24.2%	107.6%
% Ending growth		1.50%	3.91%	7.99%	9.18%	17.46%
Average ARPU						
Fixed line		556	545	531	539	545
	% change	3.3%	-2.0%	-2.5%	1.5%	1.1%
Public		6,179	6,958	7,171	7,201	6,758
	% change	2.9%	12.6%	3.1%	0.4%	-6.1%
PCT		296	278	263	287	248
	% change	-3.6%	-5.8%	-5.7%	9.2%	-13.5%

Source: TRUE and KELIVE research estimates

ตาราง 3: ประมาณการผลประกอบการ (ล้านบาท)

	2002	2003	2004F*	2005F
Services and Sales (Btmn)	25,783	27,950	31,786	37,364
EBITDA (Btmn)	9,514	11,665	12,746	14,322
Normalised profit (loss) (Btmn)	(1,942)	(4,498)	(4,363)	(5,162)
Net profit (loss) (Btmn)	(5,394)	(5,674)	(3,303)	(5,162)
EPS (Bt)	(1.80)	(1.89)	(1.10)	(1.72)
PER (x)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
EV/EBITDA (x)	7.78	6.65	5.71	4.81
Cash flow (Btmn)	(6,134)	5,431	6,306	9,626
CF/share (Bt)	2.75	4.29	4.28	4.88
Price/CF (x)	3.91	2.00	1.98	1.65
BV per shr (Bt)	2.25	0.36	1.14	1.00
Price/BV (x)	2.44	15.28	4.84	5.48
DPS (Bt)	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Source: TRUE and KELIVE research estimates

Note*ภายใต้สมมติฐานว่า TRUE เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน TAO อีก 39% ณ กลางปี 47

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า 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 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

สาขาสมุทรสงคราม

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
 ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมืองเก่า
 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

สาขาทีวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีวเจอร์ 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 ถนนจุฬาลักษณ์ 3
 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
 จังหวัดสงขลา 90110
 โทร (074) 346-400
 โทรสาร (074) 239-509

สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
 ตำบลอรัญประเทศ อำเภออรัญประเทศ
 จังหวัดสระแก้ว 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 ถนนพหลโยธิน 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
 ถนนบาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี
 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
 อำเภอมือง 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

สาขางาแฟ

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

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000
 โทร (045) 265-631
 โทรสาร (045) 265-631

สาขาสมุทรสาคร

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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 มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นมีการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด