

## กลุ่มธนาคาร

29 กรกฎาคม 2547

ใหม่ : เพิ่มน้ำหนัก  
เดิม : เพิ่มน้ำหนัก

## ความกังวลเรื่องการตั้งสำรองอาจลง หันมามองเรื่องผลประกอบการที่เติบโต

เรายังคงให้คำแนะนำ เพิ่มน้ำหนัก สำหรับหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยเราเชื่อว่า ตลาดจะหันกลับมามองเรื่องผลประกอบการในช่วงครึ่งปีที่เหลือ หลังจากความกังวลเรื่องการเพิ่มขึ้นของ หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และการตั้งสำรอง ชัดเจนขึ้น ภายหลังจากที่ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท) ออกมาชี้แจงถึงความเพียงพอของเงินสำรองที่มีเพียงพอ ในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย

เราเชื่อว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในช่วงขาขึ้น จะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังจากนั้น ตามสภาพคล่องที่คาดว่าจะลดลง จากสินเชื่อใหม่ที่เพิ่มขึ้นมากในระบบ โดยคาดว่า ธปท จะทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยตามกลไกตลาด ซึ่งจะทำให้ ธนาคารพาณิชย์และผู้ประกอบการที่อยู่ในธุรกิจมีการปรับตัวสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจในอนาคต

แม้ว่าเราจะมีการปรับประมาณการผลประกอบการในปี 47 ของ KTB และ BAY ลดลง แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการกำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารที่เราศึกษา (BBL, KTB, KBANK, SCB, BAY, SCIB และ TMB) จะเติบโตสูงถึง 102% และ กำไรก่อนการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 24% ในปีนี้ ตามประมาณการของเรา ในปี 47 กลุ่มธนาคารจะมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE เท่ากับ 17.5%, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อเงินปันผล 4.16%, P/PPP ที่เท่ากับ 7.24 เท่า, PER เท่ากับ 7.24x และ P/BV เท่ากับ 1.44x

ยอดเงินให้สินเชื่อหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ของ ธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งระบบ เพิ่มขึ้น 4.3% YTD จากสิ้นปี 2546 แต่ทรงตัวเมื่อเทียบกับ เดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา โดยมี SCB และ BBL มียอดการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นสูงสุดคือ 12.9% และ 7.7% ตามลำดับ สำหรับยอดสินเชื่อเมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา แม้ว่า จะทรงตัว แต่เรามีมุมมองที่เป็นบวก เพราะการลดลงโดยส่วนใหญ่ เกิดจากการชำระคืน P/N ของ SCIB จำนวน 4.4 หมื่นล้านบาท

สำหรับเรื่องหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ผู้ว่า ธปท ได้ออกมาชี้แจงว่า ระบบธนาคารพาณิชย์ไทยมีความแข็งแกร่ง และจะไม่มีผลกระทบจากการตั้งสำรองเพิ่มจากนโยบายที่เข้มงวดขึ้นของธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้ ธนาคารพาณิชย์จะมีการควบคุมกระบวนการให้สินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้นหลังจากที่ ธปท ได้เข้ามาดูแลอย่างใกล้ชิดมากขึ้น นอกจากนี้ จากการประชุมเรื่อง มาตรการการจัดชั้นหนี้ เมื่อวานนี้ รองผู้ว่าฯ ธปท ได้ออกมาชี้แจงด้วยว่า นโยบายเข้มงวดที่นำมาใช้นี้เป็นการจัดชั้นหนี้ในเชิงคุณภาพ จากเดิมที่เป็นเพียงแค่การจัดชั้นตามอายุของหนี้ที่ผิดนัดชำระ อย่างไรก็ตาม มีความเห็นว่า เป็นปัจจัยบวก เนื่องจาก เศรษฐกิจอยู่ในช่วงขาขึ้นและทำให้กระบวนการตรวจสอบมีความโปร่งใสมากขึ้น ทั้งนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อ ฐานะทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากสามารถโยกเงินสำรองส่วนเกินทั่วไปมาสำรองรายได้

สำหรับผลประกอบการรวมของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ในไตรมาส 2Q04 เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกสำหรับกลุ่มธนาคารที่เราทำการศึกษา 7 ธนาคาร แม้ว่าผลประกอบการรวมจะต่ำกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรของ KTB ที่ปรับลดลง โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิรวม เพิ่มขึ้นสูง 34.1% yoy และ 5.6% qoq ทั้งนี้เนื่องจาก กลุ่มธนาคารโดยส่วนใหญ่มีดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงทั้งจากการได้ถอนตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุนที่มีต้นทุนสูง, อัตราดอกเบี้ยตลาดที่ปรับตัวลดลง และ การเปลี่ยนโครงสร้างเงินฝากที่มีระยะเวลาลดลง

รายได้ที่มีได้อยู่ในรูปดอกเบี้ย ลดลง 31.3% yoy และ 37.5% qoq สาเหตุที่มีการปรับลดลงมากเนื่องจาก กำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง โดยเฉพาะ KBANK ที่มีการรับรู้รายได้จากเงินลงทุนสูงมาก ใน 2Q03 และ KTB ที่มีรายได้ลดลงมากในไตรมาสนี้ จากขาดทุนในเงินลงทุนและการปรับโครงสร้างหนี้

สำหรับค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ ลดลง 28.7% yoy และ 11.2% qoq เนื่องจากการะ NPL ของธนาคารโดยส่วนใหญ่ มีการลดลงอย่างต่อเนื่อง ยกเว้น KTB ที่มีการเพิ่มขึ้นสูงตามนโยบายการจัดชั้นลูกหนี้ใหม่

เราได้ปรับประมาณการผลประกอบการรวมในปี 2547 ของ BBL, SCB และ SCIB เพิ่มขึ้น เพื่อสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นในอนาคตจากยอดสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น เราได้ปรับประมาณการ KTB และ BAY ลดลง โดยมีสมมติฐานว่า ยอดสินเชื่อของ KTB จะทรงตัวและมีนโยบายการตั้งสำรองที่เข้มงวดขึ้น สำหรับ BAY แม้ว่า เรายังคงมีมุมมองที่เป็นบวกต่อการเพิ่มขึ้นของรายได้ แต่การปรับประมาณการลดลงเป็นไปตามนโยบายที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ BBL และ SCB สำหรับหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากคาดว่าจะมีผลประกอบการโดดเด่น จากสินเชื่อที่เติบโตสูง

#### Banking sector: Valuation and recommendation

	Current price	Target price	Upside gain	Recommendation
BBL	92.50	133.00	43.8%	BUY
KTB	9.00	13.75	52.8%	LONG -TERM BUY
KBANK	47.00	65.00	38.3%	LONG -TERM BUY
SCB	46.00	62.00	34.8%	BUY
BAY	11.30	16.25	43.8%	ACCUMULATE
SCIB	24.10	30.70	27.4%	ACCUMULATE
TMB	3.48	4.60	32.2%	HOLD

Source: KELIVE Research estimate

#### Banking sector: 2Q04 earning summary

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
BBL	4,295	3,317	29.5%	2,735	57.0%
KTB	1,611	5,141	-68.7%	-621	N/a
KBANK	3,202	4,372	-26.8%	8,236	-61.1%
SCB	4,869	6,858	-29.0%	2,895	68.2%
BAY	1,134	1,214	-6.6%	1,068	6.1%
SCIB	1,558	2,135	-27.0%	73	2,034.2%
TMB	1,485	1,430	3.8%	608	144.2%
Total	18,154	24,467	-25.8%	14,994	21.1%

Source: KELIVE Research estimate

**Banking sector: 2Q04 income statement**

	2Q04	1Q04	q-o-q	2Q03	y-o-y
Total interest & dividend income	48,608	48,991	-0.8%	49,661	-2.1%
Interest expenses	14,211	16,428	-13.5%	23,766	-40.2%
Net interest income	34,397	32,563	5.6%	25,658	34.1%
Provision for possible loan loss	-4,774	-5,378	-11.2%	-6,696	-28.7%
Net interest income after provisions	29,623	27,185	9.0%	18,962	56.2%
Non-interest income	14,000	22,414	-37.5%	20,372	-31.3%
Non-interest expenses	25,463	25,132	1.3%	24,350	4.6%
Pre-provisioning profit	22,934	29,844	-23.2%	21,680	5.8%
Net profit	18,154	24,467	-25.8%	14,970	21.3%

Source: KELIVE Research estimate

**Banking sector 2004F earnings summary**

2004F	BBL	KTB	KBANK	SCB	BAY	SCIB	TMB
PPP (Btmn)	17,160	19,944	16,278	20,178	7,573	7,146	5,422
Net profit (Btmn)	16,422	12,658	14,678	17,767	5,393	6,023	3,422
PPP/Share (Bt)	8.99	1.78	6.91	6.38	2.66	3.38	0.35
EPS (Bt)	7.48	1.13	6.24	5.62	1.89	2.85	0.22
BVPS (Bt)	59.58	7.38	24.33	27.64	11.16	17.16	2.60
DPS (Bt)	2.24	0.45	2.49	2.27	0.76	1.16	0.00
P/PPP (x)	10.3	5.0	6.8	7.2	4.3	7.1	9.8
P/E (x)	12.4	8.0	7.5	8.2	6.0	8.5	15.6
P/B (x)	1.55	1.22	1.93	1.66	1.01	1.40	1.34
Dividend yield	2.4%	5.0%	5.3%	4.9%	6.7%	4.8%	0.0%
ROE	15.2%	16.1%	25.6%	21.8%	17.9%	17.5%	8.6%

Source: KELIVE Research estimate

**Banking Sector: Loans <not including allowance for doubtful accounts >**

	June	May	MOM (%)	Dec-03	YTD (%)
BBL	768,634	754,752	1.8%	713,480	7.7%
KTB	936,238.2	937,372	-0.1%	919,572	1.8%
KBANK	509,031	497,236	2.4%	480,773	5.9%
SCB	490,033	476,934	2.7%	433,941	12.9%
BAY	388,159	386,920.4	0.3%	374,131	3.7%
SCIB	289,332	327,300	-11.6%	310,822	-6.9%
TMB	274,328	274,531	-0.1%	274,358	0.0%
BT	98,925	97,718	1.2%	96,151	2.9%
BOA	103,201	104,479	-1.2%	90,438	14.1%
DTDB	76,069	75,308	1.0%	74,021	2.8%
UOBR	46,483	47,766	-2.7%	45,384	2.4%
NBANK	31,305	30,805	1.6%	31,521	-0.7%
SCNB	44,963	45,799	-1.8%	44,270	1.6%
Total	4,056,703	4,056,919	0.0%	3,888,862	4.3%

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

#### สาขาพายุรีด

เลขที่ 125, 125/1-6, 125/19-25 อาคารดิโอดด์  
 สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุรีด 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 ถนนมนัส 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  
 ถนนหลวงพ่อดคล้อง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### 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 อาคารเอกไพลินทาวเวอร์  
 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

#### สาขานิยะ

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

#### สาขาต่างจังหวัด

##### 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 อาคารสมานันท์ 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 อาคารลีการ์เด็นพลาซ่า  
 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่ตนเองมีส่วนเกี่ยวข้องผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของงบการเงินการตัดสินใจลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด