

5 สิงหาคม 2547

บมจ. วิค แอนต์ สุกกันต์ (KWH)

 ใหม่ : ถือ
 เดิม : ถือ

กลุ่มก่อสร้าง
คาดผลประกอบการไตรมาสสองจะขาดทุน แต่แนวโน้มครึ่งปีหลังจะดีขึ้น
ราคา 2.40บาท
ราคาเป้าหมาย 3.24 บาท

บมจ. วิค แอนต์ สุกกันต์ (KWH) เราได้มีโอกาสเข้าพบผู้บริหารในสัปดาห์ก่อน โดยเราประเมินว่า ผลประกอบการในไตรมาสสองจะขาดทุนเท่ากับ 13 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสแรกที่มีกำไรเล็กน้อยเพียง 1 ล้านบาท และ ปีก่อนที่มีกำไร 3 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก มีความล่าช้าในการส่งมอบ และมีรายการพิเศษ จำนวนรวมเท่ากับ 23 ล้านบาท

อย่างไรก็ตามในครึ่งปีหลังคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาก เนื่องจาก ตัวเลขส่งออกจำนวน 770 ตัน ที่ล่าช้ามาจาก ไตรมาสสองที่จะต้องส่งมอบในไตรมาสสาม และ ในไตรมาสสามมียอดสั่งซื้อสำหรับตลาดในประเทศที่จะส่งมอบอีก 4,500 ตัน รวมเป็นยอดขาย 5,270 ตัน ในไตรมาสสาม เทียบกับไตรมาสสองที่มียอดขายเพียงประมาณ 2,728 ตัน สำหรับโครงการต่างๆของรัฐบาลในปัจจุบันเริ่มมีการประมูลมากขึ้น จากโครงการต่างๆของรัฐบาล KWH ตั้งเป้าจะมียอดขายท่อ HDPE เท่ากับ 35,000 ตัน ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า นอกจากนี้ ทาง KWH มีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือท่อ Double wall ในไตรมาสสี่

 นักวิเคราะห์: สุรชัย
 ประมวลเจริญกิจ
 โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420
 อีเมล :
Surachai.p@kimeng.co.th

ราคาหุ้น KWH ในปัจจุบันที่ 2.40 บาท ได้ปรับลดลงจากจุดสูงสุดที่ระดับ 6.4 บาท ถึง 63% เราประเมินราคาเหมาะสมโดยให้ P/E เท่ากับ 12 เท่า ในปี 2548 หรือ เท่ากับ 3.24 บาท เนื่องจากผลประกอบการไตรมาสสองจะขาดทุนเท่ากับ 13 ล้านบาท ซึ่งอาจจะสร้างความผิดหวังต่อตลาด โดยเราจึงยังคงคำแนะนำ "ถือ" เพราะ คาดหวังผลประกอบการในครึ่งปีหลังจะปรับตัวดีขึ้น

KWH earning summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	655	645	771	809	955	1,127
EBITDA (Btmn)	101	94	94	118	140	165
Normalised earnings (Btmn)	70	55	52	63	81	97
Earnings (Btmn)	69	55	51	61	81	97
EPS (Bt)	0.46	0.35	0.17	0.20	0.27	0.32
PER (x)	5.2	6.8	14.2	11.8	8.9	7.5
EV/EBITDA (x)	2.9	5.2	11.3	8.2	8.9	7.0
BVPS (Bt)	3.45	3.22	1.80	1.88	2.03	2.19
P/BV (x)	0.7	0.7	1.3	1.3	1.2	1.1
DPS (Bt)	0.35	0.17	0.12	0.12	0.16	0.19
Dividend yield (%)	14.6%	7.1%	5.0%	5.1%	6.7%	8.1%
Net debt/equity (x)	(0.1)	0.2	0.6	0.4	0.9	0.7
ROA (%)	9.6%	7.7%	5.9%	6.4%	7.5%	7.8%
ROE (%)	13.4%	10.7%	9.7%	11.0%	13.8%	15.3%
No. Share (mn)	150	156	300	300	300	300

Source : KWH and KELIVE research estimates

- ผลประกอบการในไตรมาสสองจะขาดทุน 13 ล้านบาท เนื่องจากมีรายการพิเศษ

ผลประกอบการในไตรมาสสองคาดว่าจะขาดทุนเท่ากับ 13 ล้านบาท เทียบกับไตรมาสแรกที่มีกำไรเล็กน้อยเพียง 1 ล้านบาท และ ปีก่อนที่มีกำไร 3 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก ประการแรก ยอดขายยังอยู่ในระดับต่ำคือเท่ากับ 158 ล้านบาท แม้ว่า จะปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสแรกถึง 29% แต่ก็ลดลงจากปีก่อน 7% เนื่องจากมีความล่าช้าในการส่งมอบ โดยเฉพาะขอคส่งออกไปยังประเทศอินเดีย ประการที่สอง มีรายการพิเศษสามรายการคือ (1) ผู้บริหารรายหนึ่งได้ลาออกไปซึ่งมีการจ่ายชดเชยถึง 14.5 ล้านบาท (ลงในค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร SG&A) (2) ขาดทุนในอัตราแลกเปลี่ยน 5.9 ล้านบาท และ (3) ขาดทุนในส่วนเกี่ยวกับบริษัทย่อย 2.5 ล้านบาท ดังนั้น ถ้าไม่รวมรายการพิเศษสามประการดังกล่าว KWH จะมีกำไรในไตรมาสสองเท่ากับ 10 ล้านบาท

KWH quarterly earning (Btmn)

	2Q04F	1Q04	qoq	2Q03	yoy	1H04 F	1H03	yoy
Sales	158	122	29%	169	-7%	280	345	-19%
Gross profit	31	25	24%	21	45%	56	56	0%
Gross margin (%)	20%	20%	-	13%	-	20%	16%	-
SG&A	36	20	76%	17	109%	56	41	38%
SG&A/Sales (%)	23%	17%	-	10%	-	20%	12%	-
EBITDA	5	15	-65%	13	-61%	20	33	-39%
EBITDA margin (%)	3%	12%	-	8%	-	7%	10%	-
Interest expense	1	1	-6%	1	42%	2	2	61%
Net profit before extra item	(6)	4	nm	3	nm	(2)	14	nm
Extra item	(8)	(3)	nm	(0)	nm	(10)	(0)	nm
Net profit	(13)	1	nm	3	nm	(12)	13	nm
EPS (Bt) before extra item	(0.02)	0.01	nm	0.01	nm	(0.01)	0.05	nm
EPS (Bt)	(0.04)	0.00	nm	0.01	nm	(0.04)	0.04	nm

Source : KWH / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

- ผลประกอบการในไตรมาสสาม และ ครึ่งหลังจะโดดเด่นมากขึ้น

ผลประกอบการในไตรมาสสามมีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นมาก เนื่องจาก ตัวเลขส่งออกจำนวน 770 ตัน ที่ล่าช้ามาจากไตรมาสสองที่จะต้องส่งมอบในไตรมาสสาม และ ในไตรมาสสามมียอดสั่งซื้อสำหรับตลาดในประเทศที่จะส่งมอบอีก 4,500 ตัน ดังนั้น รวมแล้วในไตรมาสสามมียอดที่จะต้องส่งมอบถึง 5,270 ตัน สูงกว่าไตรมาสอื่นๆในรอบหลายปีที่ผ่านมา ดังนั้น เราจึงประเมินว่าในไตรมาสสาม KWH จะมียอดขายเพิ่มขึ้นมาเป็น 281 ล้านบาท และมีกำไรเท่ากับ 33 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.11 บาท)

KWH sale and backlog of order (Btmn)

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04F	3Q04F
Pipe Sales (Tonnes)	3,348	3,491	3,900	4,909	2,172	2,728	5,270
Backlog of order (End of quarter)	155	237	250	77	148	-	-
Net sales	173	166	179	241	120	138	266
Installation and welding services	3	3	2	3	2	20	15
Total sales	176	169	181	245	122	158	281
Net profit	10	3	10	28	1	(13)	33

Source : KWH and KELIVE research estimates

สำหรับ โครงการต่างๆของรัฐบาลในปัจจุบันเริ่มมีการประมูลมากขึ้น โดยเฉพาะ โครงการที่ใช้ท่อ Weholite – HDPE non pressure pipe หรือ ท่อ HDPE ชนิดไม่รับแรงดันสำหรับท่อระบายน้ำในหลายเมือง นอกจากนี้ยังมีงานประปา, กรมชลประทาน และ งบประมาณ

สำหรับงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2548 ของการประปา ปรากฏว่ามีงบทั้งสิ้น 2,015 ล้านบาท แบ่งเป็น งบในโครงการผูกพัน 879 ล้านบาท และ งบสำหรับโครงการใหม่ 1,136 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นท่อ HDPE และ PVC อย่างละครึ่ง

จากโครงการต่างๆของรัฐบาล KWH ตั้งเป้าจะมียอดขายสำหรับท่อ HDPE เท่ากับ 35,000 ตัน เฉพาะงานในโครงการต่างๆดังกล่าว ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

- **จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือท่อ Double wall ในไตรมาสถี**

ทาง KWH มีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์ใหม่คือท่อ Double wall ในไตรมาสถี โดยท่อ Double wall จะเป็นท่อพลาสติก HDPE ที่มีน้ำหนักเบา ใช้สำหรับระบายน้ำ รวมถึงท่อร้อยสายต่างๆเช่น ไฟฟ้า โทรทัศน์ หรือ สายเคเบิลต่างๆ ง่ายในการประกอบและติดตั้ง มีความทนทานต่อสารเคมี โดยจะมีการนำเข้าเครื่องจักรเข้ามาเพื่อทำการผลิตสองสายการผลิตมูลค่า 1.8 ล้านดอลลาร์ หรือ ประมาณ 74 ล้านบาท ในเดือน ต.ค. และ จะผลิตได้ในเดือน พ.ย. นี้ โดยเบื้องต้นจะมีกำลังการผลิต 2,500 ตัน/ปี ซึ่งถ้าประสบความสำเร็จก็จะขยายกำลังการผลิตขึ้นเป็น 4,500 ตัน/ปี โดยท่อ Double wall นี้มีราคาถูกมากคือมีราคาขายประมาณ 100 บาท/ก.ก. เทียบกับท่อ HDPE เท่ากับ 400-500 บาท/ก.ก. และ ถูกกว่าท่อ PVC ทั่วไปประมาณ 10-15% โดยตั้งเป้าหมายจะมีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 30-35%

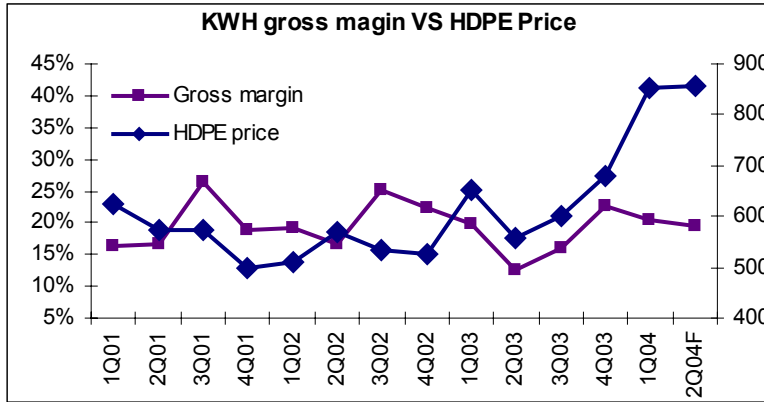
- **จะย้ายโรงงานไปที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้ (ระยอง) เดือน ส.ค. นี้**

การสร้างโรงงานแห่งใหม่ที่นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ระยองมูลค่าเงินลงทุนทั้งสิ้น 250 ล้านบาท เสร็จเรียบร้อยแล้วเป็นไปตามแผน โดยทาง KWH จะมีการทยอยเคลื่อนย้ายเครื่องจักรจากนิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร ชลบุรี ไปยัง นิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ระยอง ในเดือน ส.ค. นี้ คาดใช้เวลาประมาณ 10-15 วัน ซึ่งโรงงานแห่งใหม่นี้ยังมีกำลังการผลิตเท่ากับ 20,000 ตัน/ปี เท่าเดิม แต่ทาง KWH ก็ได้มีการเตรียมเครื่องอำนวยความสะดวกต่างๆ และ โครงสร้างพื้นฐานต่างๆเพื่อไว้รองรับการขยายกำลังการผลิตในอนาคต โดยโรงงานแห่งใหม่นี้ทาง KWH จะได้รับสิทธิพิเศษทางภาษี หรือ BOI

- **ราคาวัตถุดิบสำคัญคือ HDPE ได้พุ่งขึ้นมาก**

วัตถุดิบสำคัญในการผลิตท่อ HDPE คือ เม็ดพลาสติก HDPE ซึ่งในครึ่งปีแรกราคาได้ปรับเพิ่มขึ้นมามาก คือ ไตรมาสแรกมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 854 เหรียญ/ตัน ไตรมาสสองมีราคาเฉลี่ย 858 เหรียญ/ตัน เทียบกับราคาเฉลี่ยในปี 2546 อยู่ที่ 623 เหรียญ/ตัน แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรากฏว่าปรับตัวลดลงไม่มากนัก ซึ่งขึ้นกับยอดขายต่อขนาดใหญ่ และ ข้อต่อที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง อย่างไรก็ตามในไตรมาสสองเราประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลดลงเล็กน้อยเหลือ 19.62% จากไตรมาสก่อน 20.38%

จากข้อมูลของ www.platts.com ปรากฏว่าราคา HDPE Film SE Asia C&F ณ วันที่ 4 ส.ค. 2547 ได้พุ่งขึ้นไปเกือบถึงระดับ 1,000 เหรียญ/ตัน ซึ่งจะเป็นแรงกดดันต่อต้นทุนของ KWH มากขึ้น



Source : PTIT focus / KWH / KELIVE research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พารุค แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200
โทร 0-2225-0242
โทรสาร 0-2225-0523

สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม 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

สาขาทาวน์ฮอนตัน

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 ถนนมณีนี้อำเภอเมือง
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

สาขาสุมทรวงกรม

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
ถนนหลวงพ่อดำเขตคลอง ตำบลลาดใหญ่
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

สาขาทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต

ศูนย์การค้า ทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.พระยา
ธีรปิตย อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

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

สาขาค้างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวิบูลย์ 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 ถนนคูคูทิส 3
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่
จังหวัดสงขลา 90110
โทร (074) 346-400
โทรสาร (074) 239-509

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ 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 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 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000
โทร (044) 519-370
โทรสาร (044) 519-476

สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย
ถนนขวาง 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

สาขางาเคว

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

สาขาอุบลราชธานี

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

สาขาสุมทรวงกรม

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งไม่ได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใด โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาเนื้อหาของเอกสารนี้ในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด