

6 สิงหาคม 2547

**บมจ. สิงห์ พาราเทค (SINGHA)**

 ใหม่ : **ซื้อลงทุน**

 เดิม : **ซื้อลงทุน**
**กลุ่มก่อสร้าง**
**ผลการดำเนินงานไตรมาสสองยังอยู่ในเกณฑ์ดี คาดครึ่งปีหลังจะขยายตัวโดดเด่นมากขึ้น จากกำลังการผลิตใหม่**
**ราคา**
**21.00 บาท**
**ราคาเป้าหมาย**
**31.00 บาท**

บมจ. สิงห์ พาราเทค (SINGHA) ประกาศผลการดำเนินงานประจำไตรมาส 2/47 ที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี แม้ว่าจะมีการผลิตเพิ่มกำลังการผลิต โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จากไตรมาสก่อน และ 14% จากปีก่อน ถ้าหากไม่รวมรายการพิเศษคือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทในปีก่อนเท่ากับ 6 ล้านบาท บริษัทจะมีกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 45% โดยผลการดำเนินงานที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีเป็นผลจากการขยายตัวของยอดขายไม้พื้นสำเร็จรูป และ อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับดีขึ้นมาก

ยอดขายและกำไรงวดครึ่งปีแรกคิดเป็น 40-42% ของประมาณการทั้งปีของเรา โดยเราคาดหมายว่าผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลังของปี 2547 จะดีขึ้นอย่างมาก ทั้งนี้เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตจาก 850,000 ตารางเมตร เป็น 1,400,000 ตารางเมตร และ เริ่มผลิตได้ในไตรมาสสาม จากที่ผลิตเต็มกำลังการผลิตก่อนหน้านี้ และ บริษัทยังมีผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะเข้ามาเสริมรายได้คือ สิงห์ลาย กับสิงห์กลิ้ง ในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมานี้ ดังนั้น เราประเมินว่ารวมแล้วในปี 2547 จะมียอดขาย 570 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 25% มีกำไรสุทธิเท่ากับ 146 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.27 บาท) ขยายตัวเพิ่มขึ้น 33%

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลจริยกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

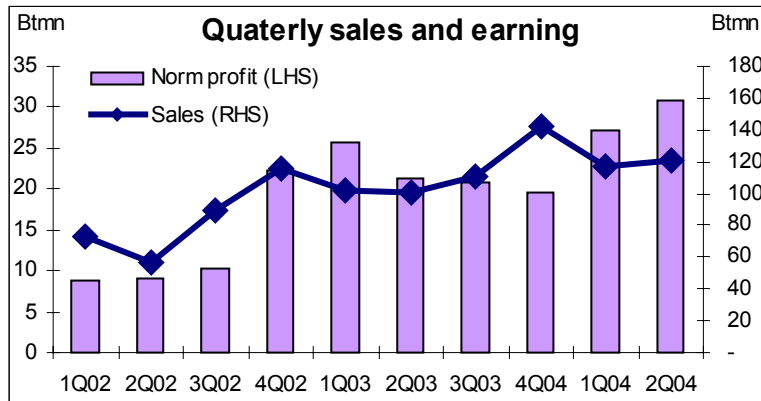
[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ราคาหุ้น SINGHA ได้ปรับลดลงมากตามภาวะตลาด ปัจจุบันอยู่ที่ 21 บาท โดยซื้อขายในระดับที่ค่อนข้างน่าสนใจ คือ ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 9.2 เท่า, EV/EBITDA 8.9 เท่า, P/BV 1.6 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมของ SINGHA เท่ากับ 31 บาทต่อหุ้น ภายใต้วิธีส่วนลดกระแสเงินสดที่อัตราส่วนลด (WACC) 10.1% ในช่วงระยะเวลา 2547-2556 ดังนั้น เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน"

**SINGHA quarterly earning (Btmn)**

|                              | 2Q04 | 1Q04 | qoq  | 2Q03 | yoy  | 1H04 | yoy  | 1H/04F |
|------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|--------|
| Sales                        | 120  | 117  | 3%   | 101  | 19%  | 237  | 17%  | 42%    |
| Other Income                 | 2    | 4    | -54% | 1    | 260% | 6    | 106% | 39%    |
| COGs                         | 58   | 68   | -15% | 53   | 8%   | 126  | 13%  | 38%    |
| Depreciation&amortisation    | 5    | 5    | 15%  | 4    | 17%  | 10   | 10%  | 52%    |
| Gross profit                 | 57   | 44   | 29%  | 43   | 33%  | 102  | 24%  | 46%    |
| Gross margin (%)             | 48%  | 38%  | -    | 43%  | -    | 43%  | -    | -      |
| SG&A                         | 26   | 19   | 36%  | 16   | 64%  | 45   | 65%  | 60%    |
| SG&A/Sales (%)               | 21%  | 16%  | -    | 16%  | -    | 19%  | -    | -      |
| EBITDA                       | 39   | 33   | 16%  | 32   | 19%  | 72   | 8%   | 40%    |
| EBITDA margin (%)            | 32%  | 29%  | -    | 32%  | -    | 30%  | -    | -      |
| Interest expense             | 3    | 2    | 63%  | 7    | -60% | 4    | -61% | 30%    |
| Net profit before extra item | 31   | 27   | 13%  | 21   | 45%  | 58   | 24%  | 40%    |
| Extra item                   | -    | -    | nm   | 6    | nm   | -    | nm   | nm     |
| Net profit                   | 31   | 27   | 13%  | 27   | 14%  | 58   | 2%   | 40%    |
| EPS (Bt) before extra item   | 0.48 | 0.43 | 13%  | 0.48 | 0%   | 0.91 | -15% | 40%    |
| EPS (Bt)                     | 0.48 | 0.43 | 13%  | 0.62 | -22% | 0.91 | -30% | 40%    |
| No. Share (mn)               | 64   | 64   | -    | 44   | -    | 64   | -    | -      |

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



Source : SINGHA

- ยอดขายไม้ปูพื้นในไตรมาสสองเท่ากับ 120 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ เพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 19% โดยผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ของบริษัทยังเน้นตลาดส่งออก ซึ่งในไตรมาสสองมีสัดส่วนส่งออกต่อขายในประเทศเท่ากับ 78% : 22% ตลาดหลักยังเน้นส่งออกไปยังแถบยุโรป

อย่างไรก็ตามในงวดครึ่งแรกของปี 2547 ทางบริษัทได้หันมาขายตลาดบ้านราคาแพงในประเทศในระดับราคาประมาณ 3-15 ล้านบาท มากขึ้น ทำให้สัดส่วนยอดขายในประเทศในครึ่งแรกของปี 2547 เพิ่มขึ้นเป็น 22-23% เทียบกับปี 2546 ที่ขายในประเทศเพียง 12%

ยอดจำหน่ายจำแนกตามตลาดในประเทศและต่างประเทศ (หน่วย : ล้านบาท)

|                  | 2001 | 2002 | 2003 | 1Q2004 | 2Q2004 |
|------------------|------|------|------|--------|--------|
| Total sales      | 438  | 334  | 455  | 117    | 120    |
| > Domestic Sales | -    | 79   | 52   | 27     | 27     |
| > Export Sales   | 438  | 255  | 403  | 90     | 94     |
| %Portion         |      |      |      |        |        |
| > Domestic Sales | 0%   | 24%  | 12%  | 23%    | 22%    |
| > Export Sales   | 100% | 76%  | 88%  | 77%    | 78%    |

Source : SINGHA

- รายการอื่นๆ (1) อัตรากำไรขั้นต้นไตรมาสสองปรับตัวดีขึ้นมากเป็น 48% จากไตรมาสแรกที่ 38% และ ปีก่อนที่ 43% เรามองว่าเป็นผลจากบริษัทมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในไตรมาสสองคือ สิ่งหลาย และ สิ่งเหล็ก ซึ่งมิก้าไรดี (2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนถึง 36% และ ปีก่อน 64% โดยไตรมาสสองทางบริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สูญและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น 4.6 ล้านบาท (3) ภาระดอกเบี้ยจ่ายยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 3 ล้านบาท เทียบกับ 2 ล้านบาทในไตรมาสก่อน และ 7 ล้านบาทในปีก่อน ณ สิ้นไตรมาสสองที่ผ่านมาภาระหนี้รวมได้เพิ่มขึ้นเป็น 324 ล้านบาท จากไตรมาสแรก 200 ล้านบาท เนื่องจากทางบริษัทมีการลงทุนขยายโรงงาน
- สำหรับแนวโน้ม SINGHA ในปี 2547 เราคาดหมายว่าจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นอย่างมาก โดยประเมินว่าจะมียอดขาย 570 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 25% มีกำไรสุทธิเท่ากับ 146 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 33% ทั้งนี้เนื่องจากการขยายกำลังการผลิตในส่วนพื้นที่ 3 ชั้นสำเร็จรูปจาก 850,000 ตารางเมตร เป็น 1,400,000 ตารางเมตร และคาดว่าจะผลิตได้ในไตรมาสสาม ทำให้ในปี 2547 บริษัทตั้งเป้าจะสามารถผลิตได้ประมาณ 1-1.1 ล้านตารางเมตร และ บริษัท

ยังมีผลิตภัณฑ์ใหม่ที่จะเข้ามาเสริมรายได้คือ สิ่งหลาย กับสิ่งหลักซึ่งใช้วิธีการติดตั้งแบบคลิกถอดประกอบเพื่อให้ติดตั้งได้สะดวกขึ้น โดยทางบริษัทได้เปิดตัวในเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา

นอกจากนี้บริษัทยังได้ลงทุนเพิ่มโรงงานผลิตพื้นไม้สำเร็จรูปประเภท 1 ชั้น และ 2 ชั้น ซึ่งเป็นสินค้าที่ตลาดส่งออกมีความต้องการ และมีราคาขายสูงกว่าพื้นไม้สำเร็จรูปประเภท 3 ชั้น ประมาณ 20-30% ใช้เงินลงทุนรวม 150 ล้านบาท มีกำลังการผลิตเท่ากับ 400,000 ตารางเมตรต่อปี โดยจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในไตรมาส 2 หรือ 3 ปี 2548

#### SINGHA earnings summary

|                            | 2001  | 2002  | 2003  | 2004F | 2005F | 2006F |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales (Btmn)               | 438   | 335   | 455   | 570   | 641   | 705   |
| EBITDA (Btmn)              | 119   | 91    | 126   | 179   | 201   | 221   |
| Normalised earnings (Btmn) | 92    | 51    | 87    | 146   | 168   | 191   |
| Earnings (Btmn)            | 83    | 61    | 110   | 146   | 168   | 191   |
| EPS (Bt)                   | 7.07  | 2.90  | 2.45  | 2.27  | 2.63  | 2.98  |
| PER (x)                    | 3.0   | 7.2   | 8.6   | 9.2   | 8.0   | 7.1   |
| EV/EBITDA (x)              | 5.1   | 9.6   | 8.3   | 8.9   | 7.3   | 6.9   |
| BVPS (Bt)                  | 29.5  | 19.4  | 17.0  | 13.5  | 14.9  | 16.6  |
| P/BV (x)                   | 0.7   | 1.1   | 1.2   | 1.6   | 1.4   | 1.3   |
| DPS (Bt)                   | 3.66  | 3.65  | 1.10  | 1.14  | 1.31  | 1.49  |
| Dividend yield (%)         | 65.0% | 36.3% | 5.2%  | 5.4%  | 6.3%  | 7.1%  |
| Net debt/equity (x)        | 1.0   | 1.0   | 0.1   | 0.3   | 0.1   | 0.2   |
| ROA (%)                    | 11.8% | 7.5%  | 11.7% | 13.4% | 14.5% | 15.5% |
| ROE (%)                    | 26.7% | 16.2% | 18.7% | 17.9% | 18.5% | 18.9% |
| No. Share (mn)             | 12    | 21    | 45    | 64    | 64    | 64    |

Source : SINGHA and KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า 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 (ปีมิตร)  
 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

#### 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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า  
 ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลตลาดใหญ่  
 อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
 โทร (076) 355-730-6  
 โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโตเกียว

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก 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

#### สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค 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

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

#### สาขาญาคา

56 อาคารญาคา 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  
 นนทบุรี 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

137/5-6 ถนนศิริรัฐ ตำบลในเมือง  
 อำเภอเมือง จังหวัดสุรินทร์ 32000  
 โทร (044) 531-600-3  
 โทรสาร (044) 519-378

#### สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
 ถนนขวาง ตำบลตลาด อำเภอเมืองจันทบุรี  
 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  
 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 ตำบลสุไหง อำเภอมือง  
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
 โทร (054) 319-211  
 โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ  
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000  
 โทร (045) 265-633  
 โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสุมทรวงคราม

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

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
 ตำบลชะเมาเขต อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด