

19 สิงหาคม 2547

## บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA)

 ใหม่: **ซื้อ**  
เดิม: **ซื้อ**

### กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

### มีแนวโน้มชะลอตัวในไตรมาส 3/47 แต่ยังคงแข็งแกร่งในระยะยาว

**ราคา**
**19.80 บาท**
**เป้าหมาย**
**26.10 บาท**

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปีนี้ของ บมจ. ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) ลงเล็กน้อย (1.4%) เป็น 1.96 พันล้านบาท หรือกำไรต่อหุ้น 2.52 บาท เนื่องจากแนวโน้มกำไรขั้นต้นที่ลดลง, ภาวะการระบายสินค้าคงคลังผลิตภัณฑ์ IC ในไตรมาส 3 รวมถึงการคำนวณอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการประกอบธุรกิจในครึ่งปีหลังยังคงเติบโต 19.6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วเป็น 944 ล้านบาท

จุดแข็งของ HANA ได้แก่ การกระจายความเสี่ยงในหลากหลายผลิตภัณฑ์ เมื่อถึงช่วงที่บางผลิตภัณฑ์มีความต้องการในตลาดลดลง ผลิตภัณฑ์อื่นอาจอยู่ในช่วงที่มีความนิยม ดังที่ผลิตภัณฑ์ IC น่าจะมียอดขายตกลงในไตรมาส 3 เนื่องจากลูกค้าหลักต้องการระบายสินค้าคงคลัง แต่ผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่าผลิตภัณฑ์ไมโครอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในช่วงเวลาดังกล่าว

แม้เราจะปรับลดราคาเหมาะสมของหุ้น HANA ลงจาก 30.7 บาท เป็น **26.1 บาท** โดยอ้างอิง PER 10.5 เท่า แต่หุ้น HANA ยังคงน่าสนใจ ด้วยส่วนต่างจากราคาหุ้นปัจจุบันถึง 31%, การคาดอัตราเงินปันผลตอบแทนที่น่าพอใจที่ 5.8%, EV/EBITDA เพียง 4.1 เท่า รวมถึงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งโดยไม่มีเงินกู้ แต่มีเงินสด ณ สิ้นไตรมาส 2 ถึง 2.7 พันบาทหรือ 3.4 บาท/หุ้น ดังนั้น เรายังคงแนะนำ **ซื้อ** สำหรับหุ้น HANA

นักวิเคราะห์: สลยา สาคิชฌัญญ์  
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1550  
Solaya.s@kimeng.co.th

**ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ**

|                     | 2001     | 2002     | 2003     | 2004F    | 2005F    |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Services and Sales  | 6,781    | 8,060    | 8,454    | 10,906   | 11,953   |
| EBITDA (Btmn)       | 1,556    | 2,106    | 2,343    | 2,925    | 3,126    |
| Normalised Profit   | 405      | 967      | 1,669    | 1,960    | 2,030    |
| Net Profit          | 402      | (866)    | 1,615    | 1,960    | 2,030    |
| EPS (Bt)            | 0.52     | (1.12)   | 2.05     | 2.49     | 2.58     |
| PER (x)             | 62.55    | N.A.     | 15.86    | 7.9      | 7.7      |
| EV/EBITDA (x)       | 15.0     | 10.8     | 9.6      | 4.1      | 3.2      |
| Operating cash flow | 479      | 1,285    | 2,190    | 2,136    | 2,954    |
| CF/share (Bt)       | 0.6      | 1.7      | 2.8      | 2.7      | 3.8      |
| BV per shr (Bt)     | 9.6      | 7.8      | 8.8      | 10.5     | 12.0     |
| Price/BV (x)        | 3.4      | 4.2      | 3.7      | 1.9      | 1.7      |
| DPS (Bt)            | 0.55     | 0.80     | 1.00     | 1.15     | 1.20     |
| Dividend yield (%)  | 1.7%     | 2.5%     | 5.1%     | 5.8%     | 6.1%     |
| Gearing             | net cash | net cash | net cash | net cash | net cash |
| ROA (%)             | 4.8%     | -11.5%   | 19.1%    | 19.3%    | 18.3%    |
| ROE (%)             | 10.8%    | -12.8%   | 24.8%    | 25.8%    | 23.0%    |

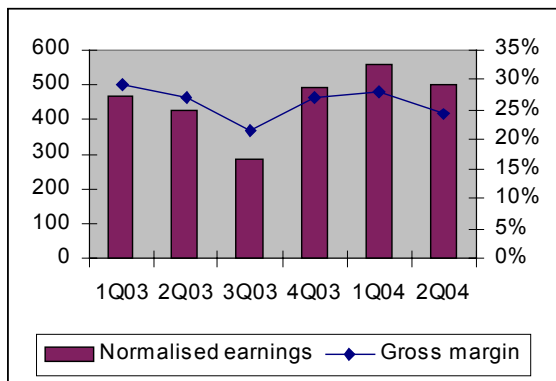
Source: HANA and KELIVE research estimates

**ผลประกอบการไตรมาส 2/47**

บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาส 2 มีกำไรปกติ 498 ล้านบาทก่อนหักขาดทุน 16 ล้านบาทจากอัตราแลกเปลี่ยน ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยมีสัดส่วนสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 17% เนื่องจากการเติบโตที่น่าประทับใจในหลายผลิตภัณฑ์ รวมถึง IC และ PCBA

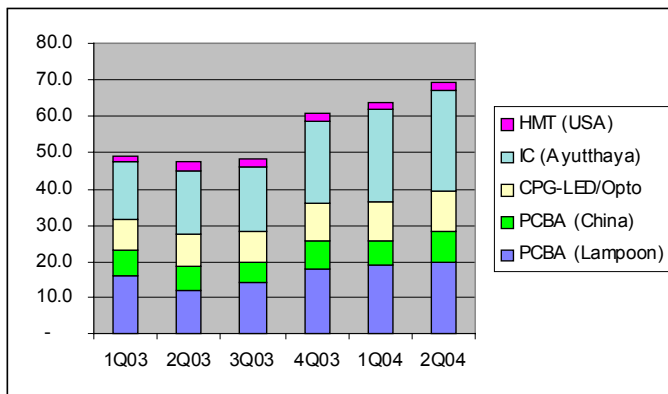
อย่างไรก็ดีเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ รวมถึงค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการลงทุนเพิ่มเติม ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 28% ในไตรมาสก่อนเป็น 24.2% ในไตรมาสนี้ นอกเหนือจากนี้จากการสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษีในบางโครงการทำให้มีการคำนวณอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นกำไรปกติจึงต่ำกว่าไตรมาสก่อนประมาณ 11%

**ตาราง 2: กำไรปกติและอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาส**



Source: HANA and KELIVE research estimates

**ตาราง 3: รายได้ตามสายผลิตภัณฑ์ (ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)**



Source: HANA and KELIVE research estimates

**แนวโน้มครึ่งปีหลังชะลอตัวลงเล็กน้อย**

ผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่าในไตรมาส 3 ธุรกิจ IC จะมีแรงกดดันจากการระบายสินค้าของลูกค้า โดยเริ่มมีสัญญาณในเดือน ส.ค. อย่างไรก็ตามเชื่อว่าจะไม่รุนแรงเท่าไตรมาส 3 ปีที่แล้ว

อย่างไรก็ตามผู้บริหารของ HANA กล่าวว่าในช่วงเวลาดังกล่าวธุรกิจผลิตภัณฑ์ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง จึงคาดว่าน่าจะชดเชยการชะลอตัวของธุรกิจ IC ได้ส่วนหนึ่ง นอกจากนี้บริษัทได้รับคำสั่ง IC ใหม่จากลูกค้าเดิมด้วย ดังนั้นเราจึงเชื่อว่าการชะลอตัวในไตรมาส 2 จะเป็นเพียงระยะสั้นเท่านั้น

นอกจากนี้ธุรกิจ ไมโครซิสเพลย์ น่าจะมีการเติบโตในอนาคตอันใกล้ เนื่องจาก บริษัท Philips ได้เปิดตัว LCOS TV ในสหรัฐอเมริกาอย่างเป็นทางการแล้วเมื่อเดือน เม.ย. ที่ผ่านมาและมีการตอบรับค่อนข้างดี

ทั้งนี้ เราเชื่อว่าอัตราค่าไรซันด์ในครึ่งปีหลังจะยังมีแรงกดดันจากราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น รวมถึงการคาดว่ายอดขายหน่วย IC จะลดลงในไตรมาส 3 เราประมาณการอย่างระมัดระวังด้วยอัตราค่าไรซันด์ 23.8% ในครึ่งปีหลัง เปรียบเทียบกับ 26% ในครึ่งปีแรก ทำให้ประมาณอัตราค่าไรซันด์ทั้งปีที่ 24.9% เปรียบเทียบกับ 26.3% ในปีที่แล้ว

ในส่วนของอัตราภาษีในครึ่งปีหลังนี้ คาดว่าจะสูงขึ้นจากครึ่งปีแรกเนื่องจากการหมดสิทธิประโยชน์ทางภาษีในบางโครงการ

**แนวโน้มในปี 2548 ยังคงสดใส**

โรงงานใหม่ในประเทศจีนน่าจะเริ่มสร้างรายได้ในปีหน้า โดยยังมีภาพรวมที่เป็นบวกเนื่องจากลูกค้าเป้าหมายหลักเป็นลูกค้าปัจจุบันที่มีโรงงานในประเทศจีน นอกจากนี้เราเชื่อว่าความต้องการ IC ยังคงมีแรงผลักดันจากการเติบโตของอุตสาหกรรมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็น consumer product เช่น คอมพิวเตอร์พกพา โทรศัพท์เคลื่อนที่ กล้องดิจิทัล เป็นต้น และจีนเป็นประเทศที่มีความต้องการสินค้าประเภทนี้ที่กำลังขยายตัวอย่างรวดเร็ว

นอกจากนั้น ผู้บริหารของ HANA กล่าวว่าจะมีลูกค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์สั่งซื้อ IC มูลค่ารวม 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปีหน้าด้วย

ทั้งนี้ ธุรกิจไมโครซิสเพลย์มีแนวโน้มเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในปีหน้าหลังจากที่ Philips ขยายตลาดไปยังยุโรปและเอเชีย

**ตาราง 4: ผลประกอบการไตรมาส 2/47 (ล้านบาท)**

|                     | 2Q04  | 1Q04  | QoQ    | 2Q03  | YoY   | 1H04  | 1H03  | YoY     | 2004F  | 1H/04F |
|---------------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|--------|
| Sales               | 2,775 | 2,506 | 10.7%  | 1,955 | 41.9% | 5,281 | 4,041 | 30.7%   | 10,906 | 48.4%  |
| COGs                | 1,923 | 1,642 | 17.1%  | 1,289 | 49.3% | 3,566 | 2,623 | 35.9%   | 7,439  | 47.9%  |
| Depre&amor.         | 180   | 163   | 10.1%  | 138   | 30.2% | 343   | 277   | 23.7%   | 754    | 45.5%  |
| Gross profits       | 671   | 701   | -4.2%  | 529   | 26.9% | 1,372 | 1,140 | 20.3%   | 2,713  | 50.6%  |
| Gross margin (%)    | 24.2% | 28.0% | -      | 27.0% | -     | 26.0% | 28.2% | -       | 24.9%  | -      |
| SG&A                | 150   | 139   | 8.0%   | 134   | 11.7% | 288   | 273   | 5.6%    | 622    | 46.4%  |
| SG&A/Sale (%)       | 5.4%  | 5.5%  |        | 6.9%  |       | 5.5%  | 6.8%  |         | 5.7%   |        |
| EBITDA              | 726   | 748   | -3.0%  | 594   | 22.3% | 1,474 | 1,231 | 19.7%   | 2,925  | 50.4%  |
| Interest expense    | -     | -     | N.A.   | -     | N.A.  | -     | -     | N.A.    | -      | N.A.   |
| Normalised profit   | 498   | 558   | -10.8% | 426   | 16.9% | 1,056 | 894   | 18.1%   | 1,960  | 53.9%  |
| Extra gain (loss)   | (16)  | (2)   | 689.0% | 9     | N.A.  | (18)  | 14    | -224.9% | -      | N.A.   |
| Net profit          | 482   | 556   | -13.3% | 435   | 11.0% | 1,039 | 909   | 14.3%   | 1,960  | 53.0%  |
| Normalised EPS (Bt) | 0.63  | 0.71  | -10.8% | 0.54  | 16.9% | 1.34  | 1.14  | 18.1%   | 2.49   | 53.9%  |
| EPS (Bt)            | 0.61  | 0.71  | -13.3% | 0.55  | 11.0% | 1.32  | 1.16  | 14.3%   | 2.49   | 53.0%  |

Source: HANA and KELIVE research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิไอส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พารุค 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

#### สาขาทวนัอินทาวน์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีจมิตร)  
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง  
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310  
โทร 0-2935-6111  
โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ห้อง 3B ถนนมิตรภาพ 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

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

#### สาขาโอโต

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโอโต 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.ประยา  
ธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

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

#### สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี  
จังหวัดอุบลราชธานี 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 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์วาน  
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 ถนนมิตรภาพ 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

#### สาขางานแค

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

#### สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุบลราช ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 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  
ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอเมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460  
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลทั้ง บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือ ประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด