

20 สิงหาคม 2547

**บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC)**

ใหม่ : ช้อลงทุน

เดิม : ช้อลงทุน

**กลุ่มพาณิชย์**
**เติบโตต่อเนื่องด้วยการมีกำไรเพิ่ม 22% ในไตรมาส 2/47**
**ราคา (บาท) 18.40**
**ราคาเป้าหมาย (บาท) 23.00**

ในไตรมาส 2/47 บมจ. บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ (BIGC) มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 10% จากไตรมาสก่อน (qoq) และเพิ่ม 22% จากไตรมาส 2/46 (yoy) เป็น 431 ล้านบาท เนื่องจากการเติบโตของยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) 3.6% ประกอบกับการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 2 แห่งตั้งแต่ครั้งหลังของปีก่อน

กำไรในช่วงครึ่งแรกของปีนี้คิดเป็น 54% ของกำไรที่เราคาดการณ์ทั้งปี ในขณะที่ผลประกอบการครึ่งปีหลังมีแนวโน้มดีกว่าครึ่งแรก ดังนั้น เราจึงปรับประมาณการกำไรปีนี้และปีหน้าขึ้น 9% และ 7% ตามลำดับ สำหรับการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและมาตรการประหยัดพลังงานโดยการลดเวลาเปิดสาขา คาดว่าไม่น่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท

เราคาดว่ากำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 17% เป็น 1,650 ล้านบาท (2.06 บาท/หุ้น) ในปี 2547 จากการขยายตัวของการจับจ่ายใช้สอยของผู้บริโภค การเติบโตของยอดขายต่อสาขา และการเปิดสาขาใหม่ของบริษัท เรายังคาดว่า BIGC จะจ่ายเงินปันผล 0.82 บาท/หุ้นซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 4.5% เรายังคงคำแนะนำ "ช้อลงทุน" โดยปรับราคาที่เหมาะสมของหุ้นขึ้นเป็น 23 บาท

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิธทรัพย์  
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430  
Suttatip.p@kimeng.co.th

**สรุปผลประกอบการของ BIGC**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	32,637	38,214	42,342	47,113	52,989
EBITDA (Btmn)	2,323	2,846	3,374	3,836	4,214
Normalised earnings (Btmn)	1,003	1,287	1,413	1,650	1,752
Earnings (Btmn)	1,003	1,287	1,413	1,650	1,752
EPS (Bt)	1.27	1.61	1.76	2.06	2.19
PER (x)	14.5	11.4	10.4	8.9	8.4
EV/EBITDA (x)	7.5	6.2	4.9	4.3	3.7
Free cash flow (Btmn)	(2,445)	(236)	1,647	656	1,244
CF/share (Bt)	2.4	4.9	3.7	4.2	5.1
BVPS (Bt)	11.9	13.4	14.7	16.2	17.8
P/BV (x)	1.5	1.4	1.3	1.1	1.0
DPS (Bt)	-	0.45	0.84	0.82	0.88
Dividend yield (%)	0.0%	2.4%	4.6%	4.5%	4.8%
Net debt/equity (x)	0.3	0.3	0.2	0.1	0.1
ROA (%)	5.1%	5.3%	5.5%	6.3%	6.2%
ROE (%)	11.4%	12.8%	12.5%	13.3%	12.8%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### การเปิดสาขาใหม่และการเติบโตของสาขาเดิม ผลักดันกำไร

BIGC มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 10% qoq และเพิ่ม 22% yoy เป็น 431 ล้านบาทในไตรมาส 2/47 เนื่องจากการเติบโตของยอดขายต่อสาขา (Same-store sales) 3.6% ประกอบกับมีการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 2 แห่งตั้งแต่ครั้งหลังของปีก่อนที่บริเวณสะพานควายและจังหวัดฉะเชิงเทรา ดังนั้น ยอดขายเพิ่มขึ้น 9% yoy มาอยู่ที่ 12,058 ล้านบาท

### รายได้ค่าเช่าและบริการเพิ่ม 25%

รายได้ค่าเช่าและบริการเพิ่มขึ้น 25% yoy เนื่องจากพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดสาขาใหม่และการปรับปรุงพื้นที่ของสาขาพาณิชย์ ปัจจุบัน BIGC มีพื้นที่ให้เช่ารวม 210,000 ตารางเมตร มีอัตราการใช้เช่าเฉลี่ย 92% (สาขาในกรุงเทพฯ มีอัตราการใช้เช่า 90% ขณะที่ต่างจังหวัด 94%) อัตราค่าเช่าโดยเฉลี่ยเท่ากับ 790 บาท/ตารางเมตรต่อเดือน

### อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้น เนื่องจากการเติบโตของสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร

มีการเติบโตเล็กน้อยในอัตรากำไรขั้นต้นจาก 10.3% ในไตรมาส 2/46 มาเป็น 10.8% ทั้งนี้มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายสินค้าประเภทที่ไม่ใช่อาหาร (Non-food) ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าสินค้าประเภทอาหาร โดยเฉพาะเสื้อผ้าและอุปกรณ์กีฬา ในช่วงฟุตบอลยูโร 2004 ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังอยู่ในระดับเดิมคือ 16.7-16.8% เมื่อเทียบกับยอดขาย นอกจากนั้น บริษัทได้มีการจ่ายคืนหนี้สินบางส่วนทำให้ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 48% yoy

### ระยะเวลาเก็บสินค้าลดลงเหลือเพียง 32 วัน

จากการมุ่งเน้นปรับปรุงการบริหารสินค้าคงเหลือ ทำให้ระยะเวลาเก็บสินค้าลดลงจาก 40 วันเหลือเพียง 32 วันซึ่งนับเป็นระดับต่ำสุดที่เคยมีมา กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 1,416 ล้านบาท หรือ 1.77 บาท/หุ้น ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่ในระดับเดียวกับปลายปีก่อนที่ 0.16 เท่า

### ผลประกอบการไตรมาส 2/47

Income statement (Bt mn)	2Q04	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04	2004F	1H/04F
Sales	12,058	11,005	10%	11,070	9%	23,063	47,113	49%
Other income	1,279	1,417	(10%)	1,217	5%	2,696	4,947	55%
COG	10,752	9,800	10%	9,924	8%	20,553	42,085	49%
Gross margin (%)	10.8%	10.9%	N.A.	10.3%	N.A.	10.9%	10.7%	N.A.
SG&A	2,021	1,977	2%	1,848	9%	3,997	7,684	52%
Interest expense	18	49	(62%)	35	(48%)	67	119	56%
Net profit	431	392	10%	353	22%	823	1,650	50%
EPS (Bt)	0.54	0.49	10%	0.44	22%	1.03	2.06	50%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### เปิดสาขาเพิ่ม 8 แห่งในปี 2547-2548

ปัจจุบัน BIGC มีสาขา 37 แห่งทั่วประเทศ แบ่งเป็นสาขาในกรุงเทพฯ 18 แห่งและต่างจังหวัด 19 แห่ง และด้วยภาวะการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้น บริษัทได้เริ่มเปิดสาขานาขนาดเล็ก (Compact) และขนาดเล็กมาก (Mini compact) ซึ่งมีพื้นที่ขายประมาณ 6,000 ตารางเมตรและ 4,500 ตารางเมตร ตามลำดับ โดยในเดือน ก.พ. บริษัทได้เปิดสาขานาขนาดเล็ก ที่จังหวัดฉะเชิงเทรา

และคาดว่าจะเปิดสาขาที่จังหวัดปัตตานี ในเดือน พ.ย. และสาขาสุรินทร์ ในเดือน ธ.ค. นอกจากนี้ คาดว่าจะมีการเปิดสาขาขนาดปกติที่สำโรง ในเดือน ต.ค. ดังนั้น ในปีนี้บริษัทจะมีการเปิดสาขาทั้งหมด 4 แห่ง และปีหน้าอีก 4 แห่งซึ่งจะเป็นสาขาในกรุงเทพฯทั้งหมด ที่บริเวณอ้อมใหญ่ เพชรเกษม เอกมัย และสุขาภิบาล 3

#### ดิสเคาน์สโตร์ในประเทศไทย

	2546	2547		Value store *	รวม
		กรุงเทพ	ต่างจังหวัด		
BigC	36	1	3		40
Lotus	52	2		7	61
Carrefour	19		1		20
Makro	23			6	29
<b>รวม</b>	<b>130</b>				<b>150</b>

Note : \* Store using wet market style for fresh food department

Source : Company reports

#### คาดผลกระทบไม่มากจากนโยบายประหยัดพลังงาน

ตามที่มีมาตรการประหยัดพลังงานของรัฐบาลขอความร่วมมือให้ดิสเคาน์สโตร์ปิดบริการเวลา 22.00 น. ผู้บริหารของ BIGC คาดว่าไม่น่าจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัท เนื่องจากสินค้าของดิสเคาน์สโตร์เป็นสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน ไม่ใช่สินค้าฟุ่มเฟือย นอกจากนี้ ช่วงเวลาที่มีลูกค้าเข้ามาซื้อสินค้ามากสำหรับสาขาต่างจังหวัด (มีจำนวน 50% ของสาขาทั้งหมด) คือเวลาไม่เกิน 20.00 น. สำหรับสาขาของ BIGC ที่ปิดเวลา 23.00 น. มีสัดส่วน 50% ของสาขาทั้งหมด ขณะที่ 47% ปิดเวลาเที่ยงคืน ผลกระทบของการปิดเร็วกว่าปกติอาจทำให้จำนวนครั้งที่ลูกค้ามาซื้อสินค้าน้อยลง แต่มูลค่าที่ซื้อแต่ละครั้งมีจำนวนเพิ่มขึ้น

การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันไม่ส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัทในปัจจุบัน เนื่องจากน้ำมันดีเซลยังคงถูกตรึงราคาอยู่สำหรับการที่ค่าไฟปรับตัวสูงขึ้น บริษัทก็มีนโยบายควบคุมโดยการกำหนดเพดานค่าไฟเป็นเปอร์เซ็นต์ของยอดขายในแต่ละสาขา

#### งบกำไรขาดทุน

(Bt mn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales	32,637	38,214	42,342	47,113	52,989
Other income	2,709	3,859	4,675	4,947	5,564
<b>Total revenues</b>	<b>35,345</b>	<b>42,072</b>	<b>47,017</b>	<b>52,060</b>	<b>58,553</b>
Cost of goods sold	28,038	33,059	36,730	40,540	45,702
Depreciation and amortization	991	1,215	1,442	1,546	1,667
SG&A and others expenses	4,987	6,169	6,915	7,684	8,637
<b>EBIT</b>	<b>1,329</b>	<b>1,629</b>	<b>1,930</b>	<b>2,290</b>	<b>2,547</b>
Interest expenses	87	144	185	119	147
<b>EBT</b>	<b>1,242</b>	<b>1,484</b>	<b>1,745</b>	<b>2,171</b>	<b>2,400</b>
<b>Net profit</b>	<b>1,003</b>	<b>1,287</b>	<b>1,413</b>	<b>1,650</b>	<b>1,752</b>

Source : Company reports 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

#### สาขาพารุดีอินทราเน็ท

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

#### 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  
 ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ 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

#### 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  
 ถนนวิภา 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  
 ดุสิต 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  
 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) 265-631  
 โทรสาร (045) 265-631

#### 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  
 ตำบลชะเมา อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี  
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
 โทร (077) 205-460  
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของเงินในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด