

13 กันยายน 2547

บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC)

ใหม่ : ทயอยสะสม

เดิม : ทยอยสะสม

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

ขยายกำลังการผลิตเพื่อรองรับการเติบโตในอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์ ทั้งในและนอกประเทศ
ราคา 224.00 บาท
ราคาเป้าหมาย 252.00 บาท

บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์ในช่วงปลายสัปดาห์ก่อน ซึ่งผู้บริหารประเมินความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศจะขยายตัวเท่ากับ 8% ในปีนี้ และ ปีหน้า โดยอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์คาดว่าจะยังได้แรงหนุนจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล และการขยายตัวของการลงทุนของเอกชน ในขณะที่ทาง SCCC ตั้งเป้าจะรักษาส่วนแบ่งการตลาดไว้ที่ระดับ 28% สำหรับตลาดส่งออกการขยายตัวของเศรษฐกิจโลกได้ทำให้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์เพิ่มสูงขึ้น ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐฯ, จีน, อินเดีย และ ตะวันออกกลาง

จากแนวโน้มการขยายตัวของตลาดในประเทศ และต่างประเทศดังกล่าว ทำให้บริษัทมีแผนที่จะเปิดอีก 2 เตา ซึ่งเป็นเตาขนาดเล็กในช่วงไตรมาสปีนี้ ซึ่งจะทำการผลิตปูนเม็ดเพิ่มขึ้นอีก 2.8 ล้านตัน เป็น 12.3 ล้านตัน หรือ คิดเป็นปูนผงเท่า 14-14.5 ล้านตัน

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลจริยกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล :

Surachai.p@kimeng.co.th

SCCC นับว่าเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง มีภาระหนี้สินสุทธิต่อทุน (Gearing) ที่ต่ำเพียง 0.024 เท่า ซึ่งบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่อง เราประเมินบริษัทจะมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปีนี้ประมาณ 11-12 บาท หรือ คิดเป็นเงินปันผลตอบแทนเท่ากับ 4.9-5.4% ภายได้ P/E ปี 2547 เท่ากับ 15 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 252 บาท ซึ่งเป็นปรับลดลงจากเดิมที่ 260 บาท รวมแล้วเรายังคงคำแนะนำ "ทยอยสะสม"

SCCC earnings summary

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004F | 2005F | 2006F |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales (Btmn) | 15,928 | 16,841 | 17,469 | 19,411 | 20,417 | 21,654 |
| EBITDA (Btmn) | 4,865 | 4,817 | 6,003 | 6,886 | 6,970 | 7,383 |
| Normalised earnings (Btmn) | 2,202 | 2,276 | 3,288 | 4,085 | 4,242 | 4,542 |
| Earnings (Btmn) | 2,249 | 2,599 | 3,288 | 4,085 | 4,242 | 4,542 |
| EPS (Bt) | 9.00 | 10.40 | 13.15 | 16.83 | 17.48 | 18.71 |
| PER (x) | 24.9 | 21.5 | 17.0 | 13.3 | 12.8 | 12.0 |
| EV/EBITDA (x) | 12.2 | 11.6 | 8.9 | 7.7 | 7.7 | 7.3 |
| BVPS (Bt) | 62.12 | 65.52 | 69.67 | 79.34 | 85.03 | 91.51 |
| P/BV (x) | 3.6 | 3.4 | 3.2 | 2.8 | 2.6 | 2.4 |
| DPS (Bt) | 7.0 | 8.0 | 9.0 | 11.8 | 12.2 | 13.1 |
| Dividend yield (%) | 3.1% | 4.0% | 4.0% | 5.3% | 5.5% | 5.8% |
| Net debt/equity (x) | 0.2 | 0.0 | Cash | Cash | Cash | Cash |
| ROA (%) | 9.4% | 11.5% | 15.7% | 18.5% | 17.6% | 17.3% |
| ROE (%) | 15.2% | 16.3% | 19.5% | 22.3% | 21.3% | 21.2% |

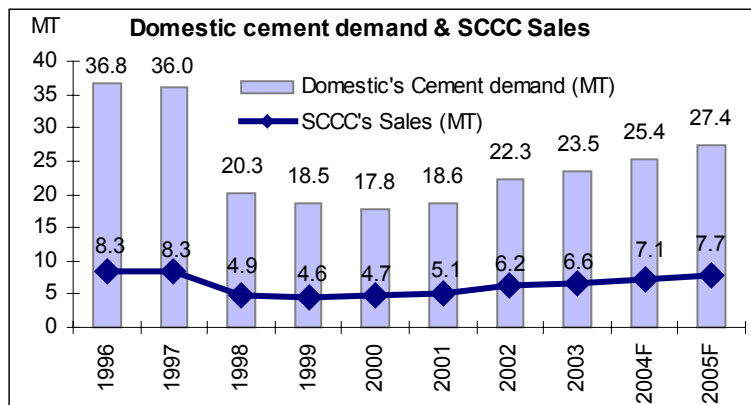
Source : SCCC and KELIVE research estimates

- อุปสงค์ปูนซีเมนต์ทั้งภายในและภายนอกประเทศคาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

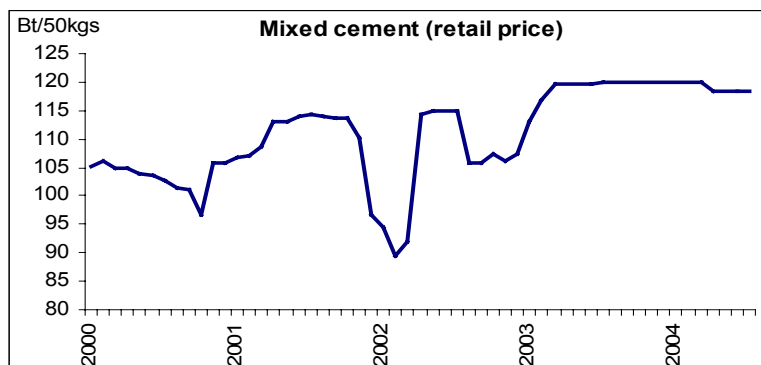
ผู้บริหารของ SCCC ประเมินแนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์ในปีนี้และปีหน้าจะยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งภายในประเทศ และ ต่างประเทศ โดยแนวโน้มความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศรวมในปีนี้เป็นที่ประเมินว่าจะขยายตัว 8% สู่ระดับ 24.5 ล้านตัน และ ปีหน้าคาดว่าจะยังคงรักษาระดับการเติบโตใน 8% สู่ระดับ 27.4 ล้านตัน และ ปัจจุบัน SCCC มีส่วนแบ่งตลาดเท่ากับ 28% ซึ่งบริษัทจะพยายามรักษาส่วนแบ่งตลาดระดับนี้ไว้ โดยอุตสาหกรรมปูนซีเมนต์คาดว่าจะยังได้แรงหนุนจากการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยรวม การลงทุนใน โครงสร้างพื้นฐานของรัฐบาล และ การขยายตัวของการลงทุนของเอกชน

สำหรับตลาดส่งออก การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกได้ทำให้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์เพิ่มสูงขึ้น ไม่ว่าจะเป็น สหรัฐฯ, จีน, อินเดีย และ ตะวันออกกลาง จึงทำให้ราคาปูนซีเมนต์ในตลาดส่งออกปัจจุบันปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 25% จากปีก่อน โดยทางผู้บริหารประเมินจะส่งออกปูนซีเมนต์ในปี 2547 เท่ากับ 2.8 ล้านตัน และ คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.5 ล้านตัน ในปี 2548 เทียบกับยอดจำหน่ายในประเทศของบริษัทเท่ากับ 7.1 ล้านตันในปี 2547 และ 7.7 ล้านตันในปี 2548

จากราคาขายทั้งในประเทศและต่างประเทศเฉลี่ยในปีปรับเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ดังนั้น เราประเมินยอดขายของ SCCC ในปีนี้จะเท่ากับ 19,411 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้น 11% จากปีก่อน และ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,085 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 16.34 บาท) ขยายตัวเพิ่ม 24%



Source : SCCC



Source : BOT

- ขยายกำลังการผลิตเพิ่มเพื่อรองรับการขยายตัวของอุปสงค์ทั้งในและต่างประเทศ

ปัจจุบัน SCCC มีการเดินเครื่องเตาเผาปูนรวม 4 เตา จากทั้งหมด 6 เตา โดยทางบริษัทมีแผนที่จะเปิดอีก 2 เตา ซึ่งเป็นเตาขนาดเล็กในช่วงไตรมาสสี่ปีนี้ ซึ่งจะทำการกำลังการผลิตปูนเม็ดเพิ่มขึ้นอีก 2.8 ล้านตัน เป็น 12.3 ล้านตัน หรือ คิดเป็นปูนผงเท่า 14-14.5 ล้านตัน เพื่อรองรับการขยายตัวของความต้องการปูนซีเมนต์ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการขยายตัวของธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จ

- ตั้งเป้าเพิ่มส่วนแบ่งตลาดคอนกรีตผสมเสร็จเป็น 20%

ธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จจะเป็นการช่วยเพิ่มพรีเมียมราคาขายปูนซีเมนต์ (งวดครึ่งปีแรกของปี 2547 ยอดขายคอนกรีตผสมเสร็จมีสัดส่วนคิดเป็น 9% ของยอดขายรวม) ซึ่งตลาดคอนกรีตผสมเสร็จรวมในประเทศปีนี้เติบโตประมาณ 25% โดยมีปริมาณการใช้คอนกรีต 18.75 ล้านลูกบาศก์เมตร เนื่องจากมีความต้องการในที่อยู่อาศัย โครงการต่างๆ ทั้งของภาคเอกชน และรัฐบาล โดยปัจจุบัน SCCC มีส่วนแบ่งในธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จเท่ากับ 8% โดยบริษัทตั้งเป้าจะแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดเป็น 20% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ด้วยการขยายหน่วยคอนกรีตผสมเสร็จอีก 2 โรง ในปี 2547 และ อีก 10 โรงในปี 2548 จากปัจจุบัน 32 โรง โดยแต่ละโรงใช้เงินลงทุนประมาณ 25-30 ล้านบาท

- พยายามใช้พลังงานทดแทนเพื่อประหยัดต้นทุนพลังงาน

ปัจจุบันต้นทุนหลักในการผลิตปูนซีเมนต์ของ SCCC คือ ต้นทุนพลังงาน คิดเป็น 40% ของต้นทุนการผลิตรวม โดยมีวัตถุดิบหลักคือ ถ่านหินลิกไนต์ ซึ่งปัจจุบันราคาถ่านหินลิกไนต์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการปรับตัวสูงขึ้นของราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม SCCC ได้พยายามหาพลังงานทดแทนอื่นๆ เช่น ของเสียจากผลิตภัณฑ์ทางการเกษตร และ อุตสาหกรรมต่างๆ เพื่อประหยัดต้นทุนด้านพลังงาน ซึ่งปัจจุบันมีการใช้พลังงานทดแทนประมาณ 7-9% และตั้งเป้าจะใช้พลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นเป็น 20% ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

เพื่อสะท้อนถึงต้นทุนทางการผลิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนด้านพลังงาน เราจึงปรับลดประมาณการกำไรลงดังแสดงในตารางข้างล่าง ภายใต้ประมาณการใหม่ และ P/E ปี 2547 เท่ากับ 15 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมใหม่เท่ากับ 252 บาท ซึ่งเป็นราคาที่ปรับลดลงจาก 260 บาท

Revised profit forecasts

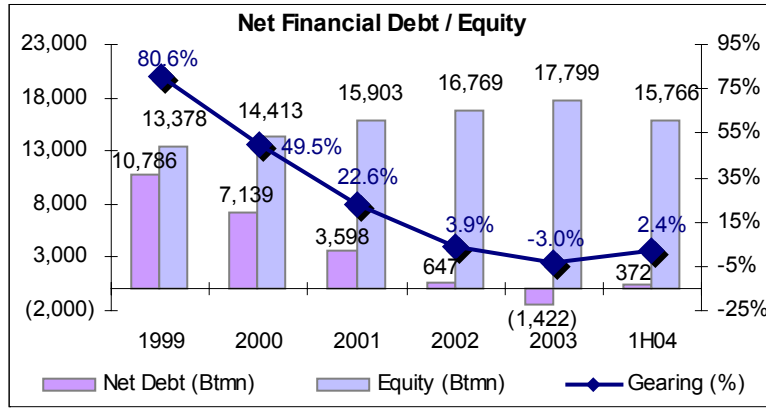
| | Original | | Revision | | %Change | |
|----------------------|----------|--------|----------|--------|---------|-------|
| | 2004E | 2005E | 2004E | 2005E | 2004E | 2005E |
| Sales (Btmn) | 19,491 | 20,540 | 19,411 | 20,417 | 0% | -1% |
| Norm Earnings (Btmn) | 4,199 | 4,541 | 4,085 | 4,242 | -3% | -7% |
| Norm EPS (Bt) | 17.30 | 18.71 | 16.83 | 17.48 | -3% | -7% |

Source : KELIVE Research estimates

- ฐานะการเงินแข็งแกร่ง ประกาศจ่ายปันผลงวดครึ่งปี 6 บาทต่อหุ้น

SCCC นับว่ามีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งอย่างมาก แม้ว่าในช่วงที่ผ่านมาทางบริษัทจะมีการใช้เงินรวม 2,978 ล้านบาท เพื่อซื้อหุ้นคืนจำนวน 12.5 ล้านหุ้น แต่ ณ สิ้นไตรมาสสองที่ผ่านมาภาระหนี้สุทธิต่ำเพียง 372 ล้านบาท ในขณะที่ส่วนผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.57 หมื่นล้านบาท หรือ คิดเป็น Gearing เท่ากับ 2.4%

ซึ่งทาง SCCC ยังได้ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีแรกเท่ากับ 6 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 15 ก.ย. 2547 และ เราประเมินว่า SCCC จะมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2547 รวมประมาณ 11-12 บาท หรือ คิดเป็นเงินปันผลตอบแทน 4.9-5.4%



Source : SCCC

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดัสสยามพลาซ่า 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

สาขาทาวเวอร์นิวยอร์ก

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

สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสิมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3
ห้อง 3B ถนนมณีนัส 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

สาขาสมุทรสงคราม

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 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ถนนหลวงพ่อดำ ตำบลตลาดใหญ่
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000
โทร (076) 355-730-6
โทรสาร (076) 355-737

สาขาอโศก

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.ปะราชา
รังสิต อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขารัตนธิษะ

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3
ถนนวัวลาย 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

สาขาอุทัยธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุทัยธานี อำเภออุทัยธานี
จังหวัดอุทัยธานี 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 ถนนพหลโยธิน 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 อาคารลิการ์เดินพลาซ่า
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

สาขางาแล็คซี่

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 ตำบลสตุ้ย 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

สาขาสมุทรสาคร

930/13 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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชักนำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาความชอบตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด