

15 กันยายน 2547

บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ (Q-CON)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

การขยายกำลังการผลิตเป็นไปตามแผน คาดจะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานครึ่งปีหลัง และปีหน้า

ราคา
15.30 บาท
ราคาเป้าหมาย
18.20 บาท

บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ (Q-CON) ได้จัดประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งแผนการขยายกำลังการผลิต

จาก 3 ล้านตรม./ปี เป็น 12 ล้านตรม./ปี เป็นไปตามแผน โดยโรงงานที่สองเริ่มผลิตในสิ้นไตรมาสที่สอง ส่วนโรงงานที่สามและที่สี่จะทยอยเปิดในไตรมาสแรกปี 2548 และ ไตรมาสสามปี 2548 ตามลำดับ แม้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นถึง 3 เท่าตัว แต่เนื่องจาก คุณลักษณะเด่นของคอนกรีตมวลเบาทำให้เป็นที่ต้องการของตลาดมาก และความต้องการยังสูงกว่ากำลังการผลิต

ดังนั้น แนวโน้มในปี 2547 และ ปี 2548 คาดหมายว่าเติบโตสูง และ โคดเด่น โดยเรคาดหมายว่า ในปี 2547 ยอดขายจะเท่ากับ 1,156 ล้านบาท ขยายตัว 58% มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 394 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.99 บาท) ขยายตัว 52% และ ในปี 2548 ยอดขายจะเท่ากับ 2,022 ล้านบาท ขยายตัว 75% มีกำไรเท่ากับ 622 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.56 บาท) ขยายตัว 58%

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมลล์ :

Surachai.p@kimeng.co.th

ราคาหุ้น Q-CON ปัจจุบันที่ 15.3 บาท ยังค่อนข้างน่าสนใจ คือ ซื้อขาย P/E ปี 2547 เท่ากับ 15.5 เท่า และ จะลดลงเหลือ 9.8 เท่า ในปี 2548, มีค่า EV/EBITDA 12.2 เท่า และ จะลดลงเหลือ 7.4 เท่าในปี 2548 เราประเมินราคาเหมาะสมภายใต้วิธีส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) ที่อัตราส่วนลดที่ 10.2% จะได้ราคาเหมาะสมที่ 18.2 บาท รวมแล้วเรายังคงคำแนะนำ "ช้อลงทุน"

Q-CON earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	329	524	733	1,156	2,022	2,527
EBITDA (Btmn)	118	203	329	521	891	1,089
Normalised earnings (Btmn)	0	103	258	394	622	661
Earnings (Btmn)	(11)	548	260	394	622	661
EPS (Bt)	(0.61)	8.75	1.10	0.99	1.56	1.65
PER (x)	N.A.	1.7	13.9	15.5	9.8	9.3
EV/EBITDA (x)	11.8	6.4	10.1	12.2	7.4	5.6
BVPS (Bt)	(28.0)	4.1	5.6	4.1	5.1	6.0
P/BV (x)	N.A.	3.7	2.7	3.7	3.0	2.5
DPS (Bt)	-	-	0.33	0.49	0.78	0.83
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	2.2%	3.2%	5.1%	5.4%
Net debt/equity (x)	(2.1)	1.3	Cash	0.1	0.2	Cash
ROA (%)	-1.7%	73.7%	23.4%	22.5%	25.7%	24.3%
ROE (%)	N.A.	N.A.	33.0%	26.7%	33.7%	29.6%
No. Share (mn)	18.8	62.6	235.5	400.0	400.0	400.0

Source : Q-CON and KELIVE research estimates.

- ขยายกำลังการผลิตจาก 3 ล้านตรม. เป็น 12 ล้านตรม. เพื่อรองรับความต้องการตลาดที่สูง

เนื่องจากคุณลักษณะเด่นของผลิตภัณฑ์คอนกรีตมวลเบา เช่น มีน้ำหนักเบาแต่มีความแข็งแรงและทนทาน, ใช้งานง่าย-รวดเร็ว, กันไฟ-ทนไฟ, กันเสียง และ ประหยัดพลังงานช่วยลดขนาดเครื่องปรับอากาศ จึงทำให้กำลังเป็นที่นิยมของตลาดจนทำให้เกิดความต้องการสั้น และ มีการสั่งซื้อจองล่วงหน้าหลายเดือน ซึ่งปัจจุบันขายให้เฉพาะบริษัทผู้ถือหุ้น คือ บริษัทในเครือแลนด์แอนด์เฮาส์ ก็คิดเป็น 51% ของยอดขาย และ ภาวะความต้องการสูงดังกล่าวทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูงถึง 45-50%

จากผลดังกล่าวทำให้ทาง Q-CON มีการขยายกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจาก 3 ล้านตรม. เป็น 12 ล้านตรม. หรือ เพิ่มขึ้น 4 เท่าตัว ดังมีรายละเอียดดังนี้

- 1.) โรงงานที่ 2 ดำเนินการโดยบริษัทฯ ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมบางปะอิน จ.พระนครศรีอยุธยา ใช้เงินลงทุนประมาณ 650 ล้านบาท กำลังการผลิตสูงสุด 3 ล้าน ตรม./ปี เริ่มผลิตในเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ปลายไตรมาสสองที่ผ่านมา และ การใช้กำลังการผลิตกำลังไต่ระดับเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ปัจจุบันเดินเครื่องที่ประมาณ 70% ของกำลังการผลิต
- 2.) โรงงานที่ 3 ดำเนินการโดยบริษัทฯ ตั้งอยู่บริเวณโรงงานที่ 1 และ 2 ใช้เงินลงทุนประมาณ 650 ล้านบาท กำลังการผลิตสูงสุด 3 ล้าน ตรม./ปี ปัจจุบันกำลังอยู่ระหว่างก่อสร้างและติดตั้งเครื่องจักร คาดจะเริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาส 1 ปี 2548 ปัจจุบันมีการจ่ายเงินลงทุนไปแล้วครึ่งหนึ่ง โดยจะเป็นเงินกู้ประมาณ 400 ล้านบาท
- 3.) โรงงานที่ 4 ดำเนินการโดยบริษัทย่อยที่ Q-CON ถือ 99.99% ตั้งอยู่ที่นิคมอุตสาหกรรมในจังหวัดระยอง ใช้เงินลงทุนประมาณ 800 ล้านบาท กำลังการผลิตสูงสุด 3 ล้าน ตรม./ปี ปัจจุบันกำลังก่อสร้าง คาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตในไตรมาส 3 ปี 2548 โดยโรงงานที่ 4 นี้จะได้รับการส่งเสริมจาก BOT ซึ่งจะได้รับสิทธิลดหย่อนทางภาษี ปัจจุบันเริ่มก่อสร้างดอกเสาเข็มแล้ว และ ใช้เงินไปแล้ว 10% โดยลงทุนจำนวน 800 ล้านบาทนี้คาดหมายว่าจะกู้ทั้งหมด

Q-CON capacity expansion and sales forecast

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Capacity (sqm,m / year)	1.95	3.00	3.00	6.00	12.00
Capacity increase (sqm,m / year)	0.00	1.05	0.00	3.00	3+3
Start operating	-	-	-	Jul 04	1,3Q05
Production	1.70	2.65	3.00	4.50	8.00
Sales (Btmn)	573	731	733	1,156	2,022
%Growth	43%	59%	40%	58%	75%

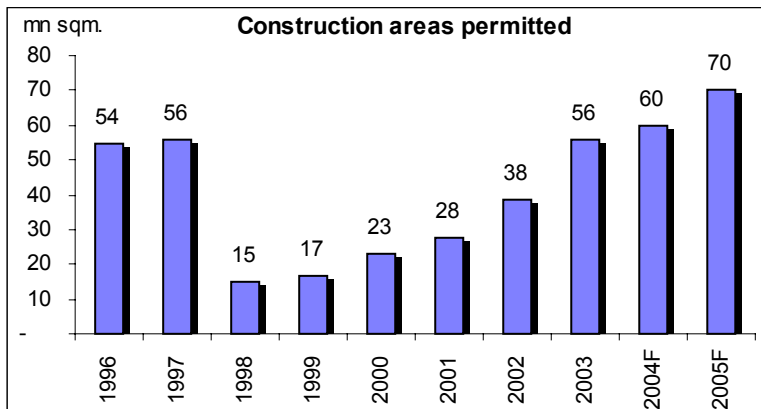
Source : Q-CON and KELIVE research estimates.

- คาดตลาดจะสามารถรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจำนวนมาก

การขยายตัวอย่างมากของพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาลและอบต. นับว่าเป็นตัวชี้ของอุปสงค์ ที่ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งในปี 2546 ที่ผ่านมาพื้นที่ได้รับอนุญาตเท่ากับ 56 ล้านตรม. โดยถ้าหากคิดในรูปผนังจะต้องคูณด้วยอย่างน้อย 4 เท่า ซึ่งในปี 2546 Q-CON มีกำลังการผลิต 3 ล้านตรม. ในขณะที่ผู้ผลิตอีกรายคือ ซุปเปอร์บล็อก มีกำลังการผลิตเพียง 1 ล้านตรม. และ ในปีนี้แม้ทาง Q-CON จะเพิ่มกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 6 ล้านตรม. ก็ยังไม่เพียงพอความต้องการ

ในปี 2548 เมื่อรวมกำลังการผลิตจากค่ายต่างๆจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 15 ล้านตรม. ซึ่งต่ำมากเมื่อเทียบกับพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างรวมในปีหน้าที่ประเมินว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 70 ล้านตรม.

ปัจจุบัน Q-CON ขายคอนกรีตมวลเบาเฉพาะในเขตกรุงเทพและปริมณฑล ในครึ่งปีหลังทางบริษัทคาดว่าจะขายให้ส่วนราชการมากขึ้นหลังขยายกำลังการผลิต และ ในปีหน้าบริษัทได้ร่วมมือกับ "ซีเมนต์ไทยการตลาด" ที่จะกระจายคอนกรีตมวลเบาไปยังต่างจังหวัดมากขึ้น รวมถึงบริษัทคาดว่าจะขายให้หน่วยงานราชการ ศูนย์ราชการต่างๆมากขึ้น นอกจากนี้ยังมองถึงโอกาสที่จะส่งออกเพราะราคาขายในประเทศปัจจุบันต่ำกว่าราคาขายในต่างประเทศ โดยการเปิดช่องทางขายดังกล่าวคาดว่าจะสามารถรองรับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมากได้



Source : BOT / Q-CON

- **คาดผลประกอบการในช่วงสองปีนี้จะขยายตัวอย่างโดดเด่น**

ด้วยกำลังการผลิตใหม่จำนวน 3 ล้าน ตรม./ปี เป็น 6 ล้าน ตรม./ปี ที่เพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลัง และ อีก 6 ล้าน ตรม./ปี ในปีหน้า เราคาดว่าจะขยายและกำไร ในช่วงสองปีนี้จะเติบโตอย่างโดดเด่น โดยเราคาดว่าจะ ในปี 2547 ยอดขายจะเท่ากับ 1,156 ล้านบาท ขยายตัว 58% มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 394 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.99 บาท) ขยายตัว 52% และ ในปี 2548 ยอดขายจะเท่ากับ 2,022 ล้านบาท ขยายตัว 75% มีกำไรเท่ากับ 622 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.56 บาท) ขยายตัว 58%

- **ฐานะการเงินแข็งแกร่งแม้จะสร้างโรงงานเพิ่มอีก 3 โรงงานในปีนี้และปีหน้า**

ณ สิ้นไตรมาสสองที่ผ่านมา Q-CON มีภาระหนี้เท่ากับ 158 ล้านบาท หรือ คิดเป็นค่า Gearing ที่ต่ำเพียง 0.05 เท่า แม้ว่าจะมีการลงทุนในโรงงานที่สอง และ โรงงานที่สาม โรงละ 650 ล้านบาท (โรงงานที่สามมีการใช้เงินลงทุนไปแล้ว 50%) และ ในปีนี้ต่อเนื่องถึงปีหน้าแม้ว่า Q-CON จะมีการใช้เงินลงทุนอีก 800 ล้านบาท สำหรับโรงงานที่สี่ แต่เราคาดว่าจะ Q-CON จะสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปีนี้อย่างน้อย 521 ล้านบาท และ เพิ่มขึ้นเป็น 818 ล้านบาท ในปีหน้า ซึ่งจะทำให้ภาระหนี้สุทธิต่อทุน (Gearing) ยังอยู่ในระดับต่ำเพียง 0.2 เท่า ในปีหน้า

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุดี

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
 พารุดี 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

สาขาพวนอินทร์

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 ถนนมนัส 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 อาคารราชนิเวศพลาซ่า
 ถนนหลวงพ่อดำ วัลลภ ตำบลตลาดใหญ่
 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 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
 อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
 โทร 0-2958-0591
 โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
 ยงศ์ 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 ถนนจุติอุทิศ 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 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

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

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

สาขางาแฟ

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 ถนนพนครี ตำบลสตุ้ย อำเภอเมือง
 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) เห็นว่าน่าเชื่อถือหรือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของคณในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด