

13 ตุลาคม 2547

บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มสื่อสาร
คาดผลประกอบการก่อนข้างคงที่ในไตรมาส 3 ก่อนเติบโตในไตรมาส 4
ราคา 99.50 บาท
ราคาเป้าหมาย 104 บาท

เราคาดว่า ADVANC จะรายงานผลประกอบการไตรมาส 3/47 มีกำไรปกติ 5.07 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากไตรมาสก่อนและสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 4.9% ในขณะที่ฐานลูกค้าขยายตัวอย่างต่อเนื่อง รายได้เฉลี่ยต่อเลขหมาย (ARPU) ในไตรมาส 3 จะลดตัวลงตามฤดูกาล โดยเราเชื่อว่าทั้ง ARPU และยอดลูกค้าใหม่สุทธิจะเพิ่มขึ้นในไตรมาส 4 ตามฤดูกาล

ประมาณการกำไรปกติใน 9 เดือนแรกของปี เป็น 1.45 หมื่นล้านบาท หรือเทียบเท่ากับ 76.6% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 1.97 หมื่นล้านบาท ด้วยเราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทจะเติบโตตามฤดูกาลในไตรมาส 4 จึงมีแนวโน้มที่เราจะปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีในอนาคตอันใกล้ ทั้งนี้ ดูเหมือนว่าทั้งประมาณการยอดลูกค้าและ ARPU ของเราจะขึ้นไปอย่างระมัดระวังเกินไป

การลดลงของส่วนแบ่งตลาดลูกค้าใหม่สุทธิอันเกิดจากกิจกรรมทางการตลาดที่รุนแรงของกลุ่มแข่ง ไม่ใช่สิ่งที่ผู้บริหารของบริษัทกังวล โดยผู้บริหารของ ADVANC กล่าวว่าจากการสำรวจมุมมองของผู้บริโภคพบว่า ADVANC ยังคงถูกจัดเป็นสินค้า premium จึงเชื่อว่าผู้ใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ที่จะเปลี่ยนมาใช้ ADVANC ในที่สุดเมื่อมีรายได้และการใช้จ่ายมากขึ้น ปัจจุบัน 75% ของลูกค้าใหม่ของบริษัทเป็นผู้ที่เคยใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่เดิม

ทั้งนี้ บริษัทจะยังคงมุ่งเน้นกลยุทธ์การจัดกลุ่มลูกค้า (segmentation) ซึ่งมีข้อดีหนึ่งคือบริษัทไม่จำเป็นต้องออกโปรโมชั่นที่จะกระทบลูกค้าโดยรวม แต่สามารถมุ่งทำโปรโมชั่นเฉพาะกลุ่มลูกค้าที่ต้องการเน้น

ราคาหุ้นของบริษัทมีส่วนต่างเพียง 4.5% จากราคาเหมาะสมตามสัมพัทธ์ปัจจุบันที่ **104 บาท/หุ้น** (คำนวณด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด) อย่างไรก็ดี ด้วยโอกาสการปรับเพิ่มการคาดผลประกอบการของบริษัทในอนาคตอันใกล้ สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงโอกาสได้รับประโยชน์จากการปฏิรูประบบโดยเราประเมินราคาเหมาะสมหลังสัมพัทธ์ที่ 110-129 บาท/หุ้น เราจึงคงคำแนะนำ **ช้อลงทุน** สำหรับหุ้น ADVANC

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

ตาราง 1: ประมาณการกำไรสุทธิ

	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Operating revenues (Btmn)	80,251	89,492	93,137	101,111	104,470
EBITDA (Btmn)	34,714	45,190	49,001	49,528	51,566
Normalised earnings (Btmn)	11,850	19,091	19,740	19,973	21,072
Earnings (Btmn)	11,430	18,529	19,740	19,973	21,072
EPS (Bt)	3.89	6.31	6.72	6.80	7.17
PER (x)	25.5	15.8	14.8	14.6	13.9
EV/EBITDA (x)	9.6	7.0	6.2	5.9	5.5
P/CF	11.7	7.2	7.6	7.3	7.6
Free cash flow(mn)	(12,173)	25,312	24,223	23,452	25,648
CF/share (Bt)	5.7	10.3	9.2	9.3	8.6
BVPS(Bt)	17.4	20.2	22.8	25.3	28.1
P/BV (x)	5.7	4.9	4.4	3.9	3.5
DPS (Bt)	3.55	4.10	4.30	4.40	4.60
Dividend yield (%)	3.6%	4.1%	4.3%	4.4%	4.6%
Gearing	0.8	0.4	0.2	0.0	net cash
ROA	9.1%	14.8%	14.2%	14.2%	13.7%
ROE	24.9%	33.6%	31.3%	28.2%	26.9%

Source: ADVANC and KELIVE research estimates

คาดผลประกอบการครึ่งที่ 3 ไตรมาส 3/47

ผู้บริหารของบริษัทกล่าวว่า ARPU ระบบจดทะเบียนลดลงในเดือน ก.ย. ในรูปแบบเดียวกับปีที่แล้ว อย่างไรก็ตามยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าปีที่แล้ว ซึ่งเราเชื่อว่ามีสาเหตุหนึ่งจากรายได้บริการเสริม (non-voice) ที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ยอดลูกค้าใหม่สุทธิจะลดลงตัวเช่นกันในเดือน ก.ย. ด้วยเหตุผลทางฤดูกาลโดยตัวเลขปีที่แล้วแสดงว่ายอดลูกค้าใหม่สุทธิจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในเดือน พ.ย.-ธ.ค.

ดังนั้น เราประเมินรายได้ค่าบริการที่ 2.1 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนแต่ขยายตัว 16% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน แม้ ARPU จะลดลงตามฤดูกาล เราคาดว่า ARPU เฉลี่ยของทั้ง 2 ระบบจะสูงกว่าปีก่อน โดยประมาณ ARPU เฉลี่ยระบบจดทะเบียนในไตรมาส 3/47 ที่ 1,202 บาท/เดือนสูงกว่าไตรมาสเดียวกันของปีก่อนประมาณ 1.9% และคาด ARPU ระบบเติมเงินที่ 332 บาท สูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนราว 8.9% ด้วยการขยายสัดส่วนลูกค้าระบบเติมเงินเราประมาณการ ARPU เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในไตรมาส 3/47 ที่ 450 บาท/หุ้น หรือใกล้เคียงกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว

ทั้งนี้ เราคาดว่าบริษัทจะมีรายได้จากการจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่แล้วอุปกรณ์ที่ 2.85 พันล้านบาทในไตรมาส 3/47 ลดลง 5% จากไตรมาสก่อน เนื่องจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรง, การขยายตัวของตลาดโทรศัพท์มือถือสอง และด้วยบริษัทไม่ได้มุ่งเน้นธุรกิจนี้ อย่างไรก็ตามเราไม่คิดว่าการชะลอตัวนี้มีนัยสำคัญต่อบริษัท โดยในปีที่แล้วมีผลต่อเพียง 3% ของกำไรสุทธิ

ด้วยกิจการทางการตลาดที่ลดลงในไตรมาส 3 รวมถึงยอดหนี้เสียลดลงอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อยอดขายจะลดลงจาก 11.9% ในไตรมาส 2 เป็น 11.2% ในไตรมาส 3

นอกจากนี้ เนื่องจากบริษัทมีการจ่ายภาษีสูงกว่าปกติในครึ่งปีแรก เราเชื่อว่าในไตรมาส 3 อัตราภาษีจ่ายจะลดลงเป็น 34.8% จาก 35.5% ในไตรมาสก่อนหน้า

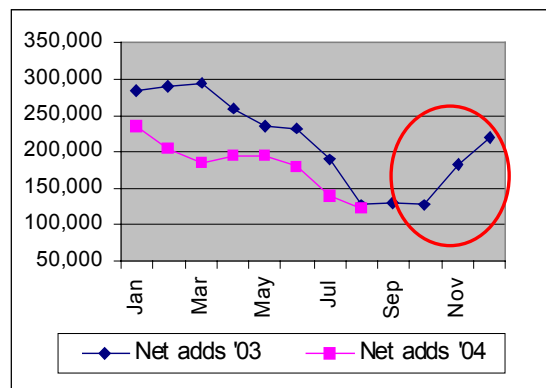
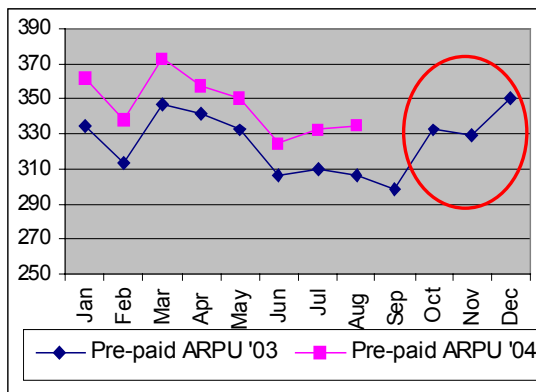
ดังนั้น เราจึงประมาณการกำไรปกติไตรมาส 3/47 ของ ADVANC ที่ 5.07 พันล้านบาท สูงกว่าไตรมาสก่อนราว 0.8% และไตรมาสเดียวกันของปีก่อน 5.7%

คาดเติบโตอีกครั้งในไตรมาส 4/47

เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะเติบโตอีกครั้งในไตรมาส 4 ด้วยเหตุผลทางฤดูกาล อีกทั้งแผนการเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดของบริษัท

ตัวเลขรายเดือนในปีที่แล้วแสดงให้เห็นว่า ทั้งยอดลูกค้าใหม่สุทธิและ ARPU ระบบเติมเงินจะขยายตัวในไตรมาส 4 ส่วน ARPU ระบบจดทะเบียนค่อนข้างคงที่

ตาราง 2: รูปแบบตัวเลขจากการดำเนินงานรายเดือน



Source: ADVANC and KELIVE research estimates

นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทวางแผนที่จะเพิ่มกิจกรรมทางการตลาดและโปรโมชันต่างๆ ในไตรมาส 4 สำหรับทั้งลูกค้าระบบจดทะเบียนและระบบเติมเงิน โดยได้เริ่มจากโปรโมชันการเพิ่มการใช้งานอีก 50% สำหรับลูกค้าระบบเติมเงินที่มีการใช้งานสูงถึง 1,500 บาท/เดือน

ผู้บริหารของบริษัทตั้งเป้ายอดลูกค้าเพิ่มสุทธิ 2 ล้านเลขหมายทั้งในปีนี้และปีหน้า

บริษัทมียอดลูกค้าเพิ่มสุทธิ 1.46 ล้านเลขหมาย ใน 8 เดือนแรกของปี หรือประมาณ 80% ของประมาณการทั้งปีของเราที่ 1.83 ล้านเลขหมาย ซึ่งดูเหมือนจะอนุรักษ์นิยมเกินไป ผู้บริหารของบริษัทคาดว่าจะมียอดลูกค้าเพิ่มสุทธิ 2 ล้านเลขหมายในปีนี้ และอีก 2 ล้านเลขหมายในปีหน้า เปรียบเทียบประมาณของเราซึ่งคาดยอดลูกค้าเพิ่มสุทธิเพียง 1.12 ล้านเลขหมายในปีหน้า

ลูกค้าใหม่คาดว่าจะมาจากกรุงเทพฯ และเมืองใหญ่เป็นหลัก เป็นที่น่าประหลาดใจที่ผู้บริหารของ ADVANC กล่าวว่า ARPU เฉลี่ยของลูกค้าในกรุงเทพฯ ต่ำกว่าของลูกค้าในต่างจังหวัด คาดว่ามีสาเหตุจากอัตราค่าโทรทางไกลที่ถูกลงกว่าโทรศัพท์พื้นฐาน ทำให้ลูกค้าในต่างจังหวัดมีใช้งานมาก

เนื่องจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของธุรกิจ non-voice โดยคาดว่ารายได้จากบริการนี้จะเพิ่มขึ้นจาก 2 พันล้านบาทในปีที่แล้ว เป็น 4-5 พันล้านบาทในปีนี้ เราเชื่อว่าบริการ non-voice จะช่วยรักษาระดับ ARPU ในปีหน้าได้ อย่างไรก็ดี ARPU เหลือช่วงน้ำหนักมีแนวโน้มลดลงจากการเพิ่มสัดส่วนลูกค้าระบบเดิมเงิน

ตาราง 3: ประมาณการผลประกอบการไตรมาส 3/47 (ล้านบาท)

	3Q04F	2Q04	QoQ	3Q03	YoY	9M04F	9M03	YoY	2004F	9M/03F
Operating revenue	23,900	24,100	-0.8%	21,766	9.8%	72,078	67,071	7.5%	93,137	77.4%
Service revenue	21,050	21,090	-0.2%	18,121	16.2%	62,975	54,348	15.9%	80,600	78.1%
Sales revenue	2,850	3,010	-5.3%	3,645	-21.8%	9,103	12,723	-28.5%	12,538	72.6%
COGs	8,852	8,939	-1.0%	7,952	11.3%	26,473	25,918	2.1%	33,234	79.7%
Depre&Amor	4,245	4,129	2.8%	3,923	8.2%	12,647	11,293	12.0%	16,476	76.8%
Gross profits	10,804	11,032	-2.1%	9,891	9.2%	32,958	29,861	10.4%	43,428	75.9%
Gross margin (%)	45.2%	45.8%	-	45.4%	-	45.7%	44.5%	-	46.6%	-
SG&A	2,677	2,857	-6.3%	2,834	-5.6%	8,208	8,543	-3.9%	12,108	67.8%
SG&A/Sales	11.2%	11.9%	-	13.0%	-	11.4%	12.7%	-	13.0%	-
EBITDA	12,561	12,498	0.5%	11,169.1	12.5%	37,992	33,301	14.1%	49,001	77.5%
EBITDA margin (%)	52.6%	51.9%	-	51.3%	-	52.7%	49.6%	-	52.6%	-
Interest expense	520	546	-4.7%	631	-17.6%	1,646	2,005	-17.9%	2,046	80.5%
Net profit before tax	7,796	7,824	-0.4%	6,615	17.8%	23,699	20,003	18.5%	30,480	77.8%
Norm. profit	5,071	5,025	0.9%	4,798	5.7%	15,127	14,542	4.0%	19,740	76.6%
Extra gain (loss)	-	19	N.A.	36	N.A.	18	25	-26.4%	-	NA
Net profit	5,071	5,044	0.5%	4,834	4.9%	15,145	14,566	4.0%	19,740	76.7%
Norm. EPS (Bt)	1.73	1.71	0.9%	1.63	5.7%	5.15	4.95	4.0%	6.72	76.6%
EPS (Bt)	1.73	1.72	0.5%	1.65	4.9%	5.15	4.96	3.9%	6.72	76.7%

Source: ADVANC and KELIVE research estimates

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน
พาหุรัด 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

สาขาทวนัชนิทัศน์

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 ถนนมื่นศรี 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
ถนนหลวงพ่อดำคลอง ตำบลลาใหญ่
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 อาคารเอกโพลิททาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ
อำเภอเมืองสมุทรปราการ
จังหวัดสมุทรปราการ 10270
โทร 0-2758-7003
โทรสาร 0-2758-7248

สาขาทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต

ศูนย์การค้า ทีวีเจอร์ทาร์ค ริงลิต ห้อง 118
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.พระยา
ธีรปถิย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130
โทร 0-2958-0591
โทรสาร 0-2958-0590

สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ
ยวงศ์ 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 อาคารสามพันสี่ 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

สาขาอุไรประเทศ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์
ตำบลอุไรประเทศ อำเภออุไรประเทศ
จังหวัดสระแก้ว 27120
โทร (037) 226-347-8
โทรสาร (037) 226-346

สาขาญาคา

56 อาคารญาคา 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

137/7 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
อำเภอมือง 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

สาขางาเคว

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 ถนนพนนตรี ตำบลสุคย์ อำเภอเมือง
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
โทร (054) 319-211
โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชม 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

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีให้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของ
ข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลัก
ทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาคุณภาพของคนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่
กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับ
ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด