

15 ตุลาคม 2547

บมจ. ไทยรุ่ง ยูเนี่ยนคาร์ (TRU)

 ใหม่ : ช้อลงทุน
 เดิม : ช้อลงทุน

กลุ่มยานยนต์

คาดผลประกอบการไตรมาสสามจะปรับดีขึ้น ส่วนไตรมาสสี่จะได้แรงหนุนจากรถแท็กซี่ดัดแปลง

ราคา 11.50 บาท

ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท บมจ. ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ (TRU) เมื่อวานเราได้มีโอกาสเข้าพบกับทีมผู้บริหารของบริษัท ประเด็นเรื่องรถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะ มีกำหนดที่จะเข้ากรม. เพื่อพิจารณาอนุมัติในสัปดาห์หน้า ซึ่งทางไทยรุ่งฯตั้งเป้าจะมียอดขาย 1,000 คัน ในไตรมาสสี่ปีนี้ และ เพิ่มขึ้นเป็น 2,000-3,000 คัน ในปี 2548

สำหรับผลประกอบการเราประเมินว่าในไตรมาสสามนี้จะปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสสอง และ ช่วงเดียวกันของปีก่อนเล็กน้อย โดยคาดหมายว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 139 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.28 บาท) เพิ่มขึ้น 19% จากไตรมาสก่อน และ 7% จากปีก่อน

แนวโน้มในไตรมาสสี่ และ ปี 2548 คาดหมายว่าจะปรับตัวขึ้นเป็นลำดับ โดยได้แรงหนุนจากรถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะ การได้งานเพิ่มในส่วนชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ให้ค่าย GM และ โตโยต้า ในไตรมาสสี่นี้ นอกจากนี้ภาษีสรรพสามิตใหม่จะช่วยหนุนให้ TRU มีความได้เปรียบมากขึ้นเพราะจะเสียภาษีเพียง 3% จะเป็นการเปิดโอกาสให้ทางไทยรุ่งฯสามารถที่จะพัฒนารถรุ่นต่างๆ เช่น รถแท็กซี่ดัดแปลง TR Bangkok Limousine และ มีโอกาสที่จะพัฒนารถดัดแปลงให้ค่ายอื่นๆมากขึ้นนอกจาก อีซูซุ และ นิสสัน

นักวิเคราะห์: สุรัชชัย

ประมวลเจริญกิจ

โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420

อีเมล :

Surachai.p@kimeng.co.th

ราคาหุ้น TRU ที่ปัจจุบัน 11.5 บาท ช้อขายที่ราคาน่าสนใจคือมีค่า P/E ปี 2547 เพียง 9.0 เท่า, EV/EBITDA 4.4 เท่า, P/BV 2.1 เท่า ภายใต้งบเงิน P/E ปี 2547 เท่ากับ 13 เท่า จะได้ราคาเหมาะสมเท่ากับ 17 บาท เรายังคงคำแนะนำ "ช้อลงทุน"

TRU earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	2,889	2,907	3,222	3,935	4,329	4,762
EBITDA (Btmn)	851	665	637	1,055	1,218	1,327
Normalised earnings (Btmn)	563	403	335	640	770	855
Earnings (Btmn)	563	403	335	640	770	855
EPS (Bt)	1.13	0.81	0.67	1.28	1.54	1.71
PER (x)	10.2	14.3	17.2	9.0	7.5	6.7
EV/EBITDA (x)	5.8	7.7	7.9	4.4	3.5	2.9
BVPS (Bt)	4.4	4.6	4.6	5.5	6.4	7.4
P/BV (x)	2.6	2.5	2.5	2.1	1.8	1.6
DPS (Bt)	0.85	0.60	0.40	0.64	0.77	0.86
Dividend yield (%)	5.9%	5.2%	3.5%	5.6%	6.7%	7.4%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	21.3%	13.7%	10.9%	19.2%	21.2%	21.2%
ROE (%)	27.5%	17.9%	14.6%	25.2%	25.8%	24.8%

Source : TRU and KELIVE Research estimates

รถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะ คาดกรม.จะพิจารณาอนุมัติสัปดาห์หน้า

ประเด็นเรื่องรถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะ หรือ TR Bangkok Limousine คาดหมายว่าเรื่องการแก้ไขกฎกระทรวงคมนาคมจะเข้ามาในสัปดาห์หน้า ทั้งนี้รถแท็กซี่ดัดแปลงจากรถกระบะ หรือ TR Bangkok Limousine มีผู้สนใจประมาณ 10,000 คัน โดยคาดหมายว่าจะมียอดขายในไตรมาสสี่นี้ประมาณ 1,000 คัน และ ปี 2548 คาดว่าจะมียอดขายรถแท็กซี่นี้อีกประมาณ 2,000-3,000 คัน ซึ่งราคาขายต่อคันประมาณ 9 แสนบาท โดยจะเป็นรายได้ของไทยรุ่งฯในส่วนตัวเติมประมาณ 250,000 บาท/คัน (เทียบกับรถดัดแปลงปกติมีรายได้ในส่วนต่อเติมเฉลี่ยประมาณ 350,000 บาท/คัน) ดังนั้นรถแท็กซี่ดัดแปลงจะสร้างรายได้แก่ไทยรุ่งฯปีนี้ประมาณ 250 ล้านบาท และ จะเพิ่มขึ้นเป็น 500-750 ล้านบาทในปี 2548 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 40-50% ซึ่งเท่ากับ รถดัดแปลงในปัจจุบัน ดังนั้น ในส่วนของรถแท็กซี่ดัดแปลงคาดหมายว่าจะช่วยหนุนรายได้ และ กำไร ในไตรมาสสี่ปีนี้ และ ปี 2548

คาดผลประกอบการไตรมาสจะกระเตื้องขึ้นจากไตรมาสสองเล็กน้อย

จากข้อมูลที่ได้จากการสอบถามผู้บริหาร เราประเมินยอดขายของไทยรุ่งฯในส่วนต่างๆดังนี้ (1) ยอดขายรถดัดแปลง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรุ่น TR Adventure Master ในไตรมาสสามเฉลี่ยเดือนละกว่า 400 คัน ซึ่งเราประเมินยอดขายในไตรมาสสามประมาณ ประมาณ 1,215 คัน ดีขึ้นจากไตรมาสสองที่มียอดขายประมาณ 1,000 คัน , (2) ชุดประกอบรถดัดแปลงส่งออก หรือ SKD Kits ไตรมาสสามแทบส่งออกไม่ได้ เนื่องจากในต่างประเทศกำลังมีการเปลี่ยนแปลง Model จากรุ่นมังกรทอง เป็นรุ่น D-Max คาดประมาณไตรมาสสองปีหน้าจะกลับมาส่งออกได้เพิ่มมากขึ้น โดยชุด SKD นี้เป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นดีประมาณ 40% รองจากรถดัดแปลงที่มีอัตรากำไรขั้นต้นประมาณ 40-50% , (3) ยอดจำหน่ายรถยนต์ Land Rover ในไตรมาสสามประมาณ 110 คัน ดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่มียอดขาย 70 คัน โดยรถ Land Rover รุ่นที่ขายดีและได้รับความนิยมเป็นรถ Free Lander ที่ใช้น้ำมันดีเซล และ (4) ยอดจำหน่ายชิ้นส่วนรถยนต์ (OEM auto parts) ในไตรมาสสามคาดหมายว่าจะปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากไตรมาสสอง เนื่องจากในไตรมาสนี้จะมีโรงงานในส่วนพื้นที่ค่าย GM เติบโตขึ้น เหมือนกับในไตรมาสสองเริ่มรับรู้ในเดือน เม.ย.

ดังนั้น รวมแล้ว เราคาดหมายว่า ยอดขายในไตรมาสสามจะเท่ากับ 1,052 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% จากไตรมาสก่อน และ 10% จากปีก่อน มีกำไรสุทธิเท่ากับ 139 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19% จากไตรมาสก่อน และ 7% จากปีก่อน โดยการปรับตัวดีขึ้นของกำไรเนื่องจากได้แรงหนุนจากรถดัดแปลง แต่การส่งออกชุด SKD ไม่ได้ ได้ส่งผลทำให้กำไรไม่โดดเด่นเท่าที่ควร

TRU quarterly earning (Btmn)

	3Q04F	2Q04	%qoq	3Q03	%yoy	9M04F	9M03	%yoy
Sales	1,052	926	14%	953	10%	2,989	2,087	43%
Gross profit	331	275	20%	306	8%	1,010	508	99%
Gross margin (%)	32%	30%	-	32%	-	34%	24%	-
EBITDA	236	212	11%	141	67%	793	266	198%
EBITDA margin (%)	22%	23%	-	15%	-	27%	13%	-
Interest expense	1	1	6%	2	-66%	3	5	-45%
Net profit	139	117	19%	130	7%	467	98	375%
EPS (Bt)	0.28	0.23	19%	0.26	7%	0.93	0.20	375%

Source : TRU / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

TRU's quarterly revenues breakdown and forecast

	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04F	%qoq	%yoy
Sales	953	1,140	1,011	926	1,052	14%	10%
>Modified Vehicle	416	620	559	400	486	21%	17%
>Parts & SKD	200	181	149	205	138	-33%	-31%
Parts (Local)	84	94	99	112	137	23%	62%
SKD (Export)	116	87	50	94	1	-99%	-99%
>Dies & Jigs	8	5	28	9	9	5%	18%
>Car Sales + Service	329	334	275	312	419	34%	27%
(%Portion of Sales)							
Sales	100%	100%	100%	100%	100%		
>Modified Vehicle	44%	54%	55%	43%	46%		
>Total Parts & SKD	21%	16%	15%	22%	13%		
Parts (Local)	9%	8%	10%	12%	13%		
SKD (Export)	12%	8%	5%	10%	0%		
>Dies & Jigs	1%	0%	3%	1%	1%		
>Car Sales + Service	35%	29%	27%	34%	40%		

Source : TRU

คาดผลประกอบการในไตรมาสสี่ และ ปี 2548 จะโดดเด่นมากขึ้น

เราประเมินว่าผลประกอบการในไตรมาสสี่ และ ปี 2548 จะโดดเด่นมากขึ้น เนื่องจาก (1) จะรับรู้รายได้จากรถแท็กซี่ที่ดัดแปลง ในไตรมาสสี่ประมาณ 1,000 คัน และ ปีหน้าประมาณ 2,000-3,000 คัน ทั้งนี้รถแท็กซี่ที่จดทะเบียนรวมในประเทศปัจจุบันประมาณ 80,000 คัน และ ในปีหน้าจะครบกำหนดที่จะต้องปลดระวางประมาณ 12,000 คัน, (2) คาดจะได้ผลบวกจากจากโครงสร้างภาษีใหม่ทำให้รถดัดแปลงของไทยรุ่งฯเสียภาษีเพียง 3% ในขณะที่รถคู่แข่งคือประเภท PPV ต้องเสียภาษี 20%, (3) ยอดขายรถดัดแปลง คือ รุ่ง TR Adventure Master และ รถ Land Rover คาดหมายว่าเพิ่มขึ้นเนื่องจากในไตรมาสสี่จะเป็นช่วงฤดูขาย (High Season), (4) ส่วนชิ้นส่วนประกอบรถยนต์ (OEM auto parts) ทางไทยรุ่งฯได้งานเพิ่ม 2 โครงการได้แก่ การประกอบชิ้นส่วนรถยนต์ให้กับค่าย GM และ งานในส่วนของชิ้นส่วนรถยนต์ให้ค่ายโตโยต้า นอกจากนี้ทางไทยรุ่งฯยังมีแผนที่จะนำเข้าเครื่องจักรเพื่อผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ที่ทำจากพลาสติก เป็นชุดตกแต่ง กันชน ลีวขอบล้อ สปอยเลอร์ เป็นต้น คาดหมายว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในช่วงต้นปี 2548

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า 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

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

137/7 ถนนศรีรัฐ 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 ถนนพนมศรี ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง
 ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100
 โทร (054) 319-211
 โทรสาร (054) 319-216

สาขาสุราษฎร์ธานี

187-189 ถนนอุปราชม ตำบลในเมือง อำเภอ
 เมืองสุราษฎร์ธานี จังหวัดสุราษฎร์ธานี 34000
 โทร (045) 265-633
 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทรวงคราม

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1
 ตำบลมหาชัย อำเภอมืองสมุทรสาคร
 จังหวัดสมุทรสาคร 74000
 โทร (034) 811-377
 โทรสาร (034) 811-383

สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม
 ตำบลมะขามเตี้ย อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี
 จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร (077) 205-460
 โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นมีการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด