

21 ตุลาคม 2547

## บมจ. ไทยคูณ เวลต์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) (TYCN)

 ใหม่ : ซื้อลงทุน  
 เดิม : ซื้อลงทุน

### กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

### คาดผลประกอบการไตรมาสสามจะโดดเด่น

ราคา

11.20 บาท

ราคาเป้าหมาย

18.00 บาท

บมจ. ไทยคูณ เวลต์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) (TYCN) เราคาดหมายว่าจะประกาศผลประกอบการในไตรมาสที่สามจะโดดเด่น โดยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 278 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.44 บาท) เพิ่มขึ้น 59% จากไตรมาสก่อน และ 182% จากปีก่อน และ หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 36 ล้านบาท TYCN จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่สูงถึง 314 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จากไตรมาสก่อน และ 262% จากปีก่อน โดยกำไรที่โดดเด่นดังกล่าวเป็นผลจากทั้งการเพิ่มขึ้นของปริมาณ และ ราคาขาย ที่ปรับตัวสูงขึ้นตามตลาดโลก ในขณะที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นน้อยกว่า เนื่องจาก TYCN มีต้นทุนสต็อกเก่าที่มีราคาถูกในไตรมาสสองประมาณสามเดือน

เรายังมีมุมมองในด้านบวกต่อหุ้นในอุตสาหกรรมเหล็กเนื่องจากภาวะความต้องการเหล็กที่สูงทั้งในประเทศและต่างประเทศ เทียบกับกำลังการผลิตที่ยังขยายเพิ่มขึ้นไม่ได้ทันที ซึ่งจะทำให้ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ทาง TYCN ยังมีการขยายการผลิตไปยังปลายน้ำ เช่น เหล็กหล่อคอบอ่อน และ สกรู ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไร เนื่องจากราคาเหล็กในปัจจุบันได้เพิ่มขึ้นมากจากประมาณการก่อนหน้านี้ ซึ่งเราจะมีการปรับประมาณการอีกครั้งหลังการประกาศงบไตรมาสสาม แต่ในเบื้องต้นเรายังประเมินยอดขายปี 2547 จะขยายตัว 35% สู่ระดับ 7,200 ล้านบาท มีกำไรเท่ากับ 829 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1.32 บาท) ขยายตัว 50% และ ในปี 2548 จะมีโครงการใหม่คือ ผลิตกังหันสติก (น็อตตัวผู้ หรือ Bolt) คาดจะช่วยเพิ่มยอดขายอีก 700-100 ล้านบาท

นักวิเคราะห์: สุรัช ประมวล  
 เจริญกิจ  
 โทร : 0-2658-6300 ต่อ 1420  
 อีเมล :  
[Surachai.p@kimeng.co.th](mailto:Surachai.p@kimeng.co.th)

ที่ราคาปัจจุบัน TYCN ซื้อขายที่ P/E ปี 2547 ที่ค่อนข้างต่ำเพียง 8.5 เท่า, EV/EBITDA 5.7 เท่า และ ยังซื้อขายต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีที่ 13 บาท นอกจากนี้ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งคือมีสัดส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Gearing) เกือบเท่ากับศูนย์ต่ำสุดเมื่อเทียบกับหุ้นเหล็กตัวอื่นๆ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อลงทุน" และ ประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 18 บาท หรือ ซื้อขาย P/E ปี 2547 ประมาณ 13 เท่า

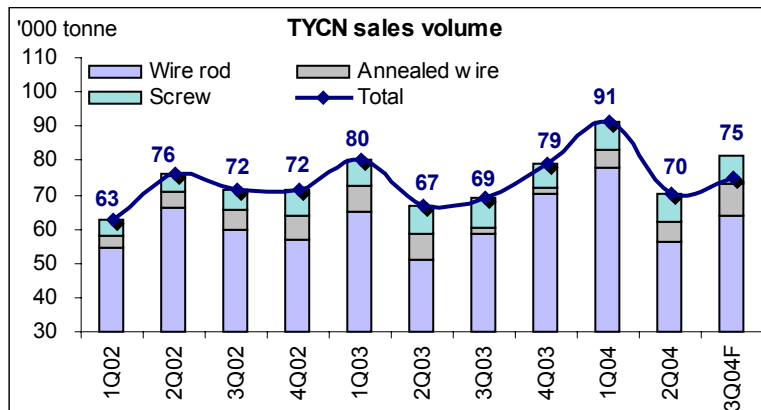
## TYCN quarterly earnings

	3Q04F	2Q04	%qoq	3Q03	%yoy	9M04F	9M03	%yoy
Sales	2,231	1,813	23%	1,293	73%	5,852	3,987	47%
Gross profit	463	427	8%	159	190%	1,222	662	85%
Gross margin (%)	21%	24%	-	12%	-	21%	17%	-
SG&A	139	112	24%	88	58%	366	245	49%
SG&A/Sales (%)	6%	6%	-	7%	-	6%	6%	-
EBITDA	402	393	2%	262	53%	1,097	743	48%
EBITDA margin (%)	18%	22%	-	20%	-	19%	19%	-
Interest expense	19	19	-1%	12	63%	46	31	48%
Net profit before extra item	314	305	3%	87	262%	845	505	67%
Extra item	(36)	(130)	nm.	12	nm.	(169)	19	nm.
Net profit	278	175	59%	98	182%	676	524	29%
EPS (Bt) before extra item	0.50	0.49	3%	0.17	190%	1.34	0.98	36%
EPS (Bt)	0.44	0.28	59%	0.20	126%	1.08	1.02	5%

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

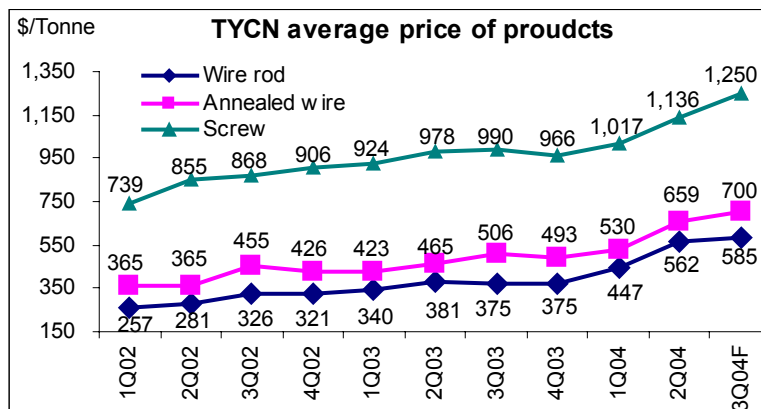
ยอดขายในไตรมาสสามประเมินว่าจะเท่ากับ 2,231 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23% จากไตรมาสก่อน และ 73% จากปีก่อน โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นมากเป็นผลจากทั้งปริมาณ และ ราคา ของแต่ละผลิตภัณฑ์ ไม่ว่าจะเป็น เหล็กกลม, เหล็กกลมดอบอ่อน และ สกรู โดยเฉพาะในด้านราคา ที่ราคาขายในไตรมาสสามได้พุ่งขึ้นตามราคาเหล็กในตลาดโลกทำให้ราคาขายเฉลี่ยของ TYCN ในไตรมาสสามพุ่งขึ้นถึง 15% จากไตรมาสก่อน และ 59% จากปีก่อน

## ปริมาณขายของ TYCN (หน่วย : พันตัน)



Source : TYCN and KELIVE Research estimates

## ราคาขายของ TYCN แยกตามผลิตภัณฑ์

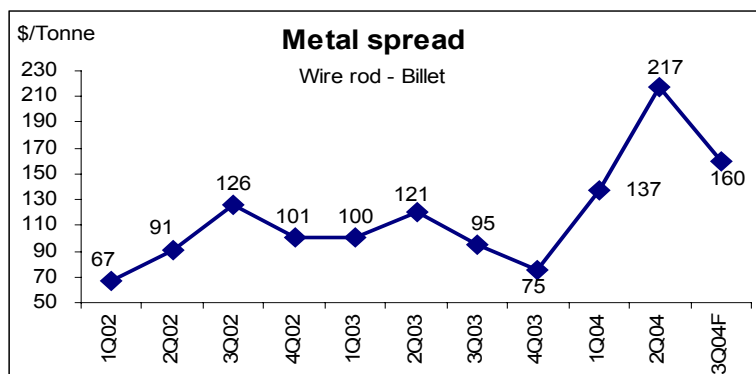


Source : TYCN and KELIVE Research estimates

อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์เท่ากับ 21% ดีขึ้นจากปีก่อนซึ่งอยู่ที่เพียง 12% แต่ลดลงจากไตรมาสก่อนซึ่งอยู่ที่ 24% โดยอัตรากำไรขั้นต้นที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี เนื่องจาก ส่วนต่างระหว่างราคาขายและวัตถุดิบยังอยู่ในระดับสูงเท่ากับ 160 เหรียญ/ตัน

พิจารณาสต็อกสินค้าของ TYCN ในสิ้นเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 2.58 พันล้านบาท เทียบกับไตรมาสแรก 1.76 พันล้านบาท สะท้อนถึงทาง TYCN ได้เข้าซื้อวัตถุดิบคือ Billet เป็นจำนวนมากในไตรมาสสองที่ผ่านมา ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาปรับตัวลดลง ดังนั้น จึงคาดว่าผลของต้นทุน Billet ราคาต่ำนี้จะส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสสามนี้ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นยังอยู่ในระดับดี

#### ส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนวัตถุดิบ

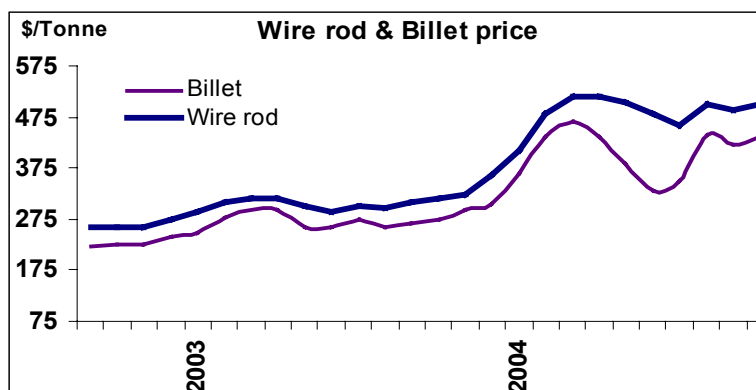


Source : TYCN and KELIVE Research estimates

ดังนั้น รวมแล้วเราประเมินว่า ในไตรมาสสามนี้ TYCN จะมีผลประกอบการที่มีกำไรสุทธิเท่ากับ 278 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.44 บาท) เพิ่มขึ้น 59% จากไตรมาสก่อน และ 182% จากปีก่อน ถ้าหากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ประเมินว่าจะขาดทุนเท่ากับ 36 ล้านบาท เราประเมินว่า TYCN จะมีกำไรปกติที่สูงถึง 314 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.50 บาท)

สำหรับสถานการณ์เหล็กในปัจจุบันปรากฏว่ายังทรงตัวในระดับสูง ซึ่งราคาเหล็กตลาด CIS อ้างอิงจากราคาในตลาดคูไบ (ปกติราคาขายเหล็กตลาดของ TYCN จะสูงกว่าราคาตลาดของ CIS เฉลี่ยประมาณ 30-40% เพราะ มีคุณภาพสูงกว่า) ราคายังทรงตัวในระดับสูงที่ 490-510 เหรียญ/ตัน หลังจากที่ในช่วงเดือน พ.ค. - ก.ค. ราคาเหล็กในตลาดโลกเกิดความกังวลเรื่องที่ดินมีมาตรการชะลอความร้อนแรงทางเศรษฐกิจทำให้ราคาเหล็กตลาดอ่อนตัวลดลงไปอยู่ที่ประมาณ 450-470 เหรียญ/ตัน ในช่วงดังกล่าว

#### ราคาเหล็กตลาด และ วัตถุดิบ Billet



Source : www.mesteel.com / Prices in \$/Tonne CFR Dubai / Countries of Origin : CIS

เรายังมีมุมมองในด้านบวกต่อแนวโน้มเหล็กในตลาดโลก ซึ่งจากประมาณการของ The International Iron and steel Institute (IISI) และ MEPS (International) Ltd. ล้วนมองว่าประเทศจีนจะเป็นประเทศหลักที่บริโภคเหล็กของโลก และ ยังมีแนวโน้มที่จะขยายตัวสูงอีกอย่างต่อเนื่อง ซึ่ง IISI ประเมินว่าความต้องการเหล็กในจีนจะเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 232.4 ล้านตัน เป็นจำนวน 263 ล้านตันในปี 2547 และ เป็นจำนวน 280-290 ล้านตัน ในปี 2548 หรือ ขยายตัวเฉลี่ยปีละ 12% ในขณะที่ MEPS ประเมินว่าความต้องการเหล็กในจีนจะเพิ่มขึ้นจากปี 2546 จำนวน 230.9 ล้านตัน เป็นจำนวน 257.5 ล้านตันในปี 2547 และ เป็นจำนวน 273.5 ล้านตัน ในปี 2548 หรือ ขยายตัวเฉลี่ยปีละ 9% โดยสัดส่วนความบริโภคเหล็กสำเร็จรูปในจีนคิดเป็นประมาณ 30% ของการบริโภคเหล็กในตลาดโลก

ดังนั้น การที่ความต้องการเหล็กที่สูงในจีนและยังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้เราประเมินว่าภาวะเหล็กในตลาดโลกจะยังตึงตัวต่อไป ซึ่งจะทำให้ราคาเหล็กในตลาดโลกยังอยู่ในระดับสูงไปจนถึงปีหน้า

#### คาดการณ์ความต้องการเหล็กสำเร็จรูปในตลาดโลก

	IISI			MEPS		
	2003	2004e	2005f	2003	2004e	2005f
EU-25	158.8	164.1	167.9	158.8	162.0	164.0
Other Europe	23.6	25.1	26.8	24.1	25.0	26.0
CIS	44.2	45.4	47.8	43.4	45.0	48.0
NAFTA	133.5	145.8	150.2	132.9	138.5	141.5
Central & South America	28.2	32.4	34.2	28.1	30.5	31.5
Africa/Middle East	42.4	44.9	46.6	38.7	40.0	42
Japan	73.4	76.8	76.9	73.8	73.7	74.4
South Korea	45.4	47.4	48.4	Na	Na	Na
India	30.3	32.3	34.5	Na	Na	Na
China	232.4	263.0	280-290	230.9	257.5	273.5
Other Asia	70.4	72.8	74.5	133.3	138.3	140.8
World	882.6	950.1	987.8-997.8	871.5	918.0	950.0
World excluding China	650.2	687.1	707.8	640.6	660.5	676.5

Source : [www.worldsteel.org](http://www.worldsteel.org) , [www.meps.co.uk](http://www.meps.co.uk)

#### TYCN earnings summary

	2001	2002	2003	2004F	2005F	2006F
Sales (Btmn)	2,900	4,288	5,341	7,200	8,777	9,655
EBITDA (Btmn)	264	724	855	1,322	1,386	1,503
Normalised earnings (Btmn)	56	445	543	998	1,091	1,245
Earnings (Btmn)	50	450	555	829	1,091	1,245
EPS (Bt)	0.10	0.89	1.08	1.32	1.74	1.98
PER (x)	113.0	12.5	10.4	8.5	6.5	5.7
EV/EBITDA (x)	29.8	11.0	6.8	5.7	4.1	3.5
BVPS (Bt)	10.3	11.2	14.8	13.0	14.1	15.3
P/BV (x)	1.1	1.0	0.8	0.9	0.8	0.7
DPS (Bt)	-	1.0	0.5	0.6	0.8	0.9
Dividend yield (%)	0.0%	8.9%	4.3%	5.3%	7.0%	8.0%
Net debt/equity (x)	0.4	0.4	0.0	0.1	Cash	Cash
ROA (%)	0.6%	5.3%	6.0%	8.1%	10.6%	12.6%
ROE (%)	1.0%	8.3%	8.4%	10.5%	12.8%	13.4%
No. Share (Mn)	503	503	513	629	629	629

Source : TYCN and KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

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

#### สาขาพารุค

125 อาคารดิโอดัสชาวมพลาซ่า 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

#### สาขาพวนอินทรา

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีมิตร)  
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

#### สาขาสุมทรสงคราม

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 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

#### สาขาทีเวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ทีเวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118  
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา  
ธัญบุรี 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 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

#### สาขาอุบลราชธานี

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอุบลราชธานี อำเภออุบลราชธานี  
จังหวัดอุบลราชธานี 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 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 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุโขทัย อำเภอเมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราชา ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-633  
โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสุมทรสาคร

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) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบด้วยทัศนคติส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมิได้หมายความว่าคุณถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขึ้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด