

บมจ.สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT)

ซื้อ

**กำไรไตรมาส 3/51 โตเด่นอย่างมากสวนภาวะอุตสาหกรรมรวม
ปรับประมาณการปีขึ้น แต่ปีหน้าจะถูกกระทบจากตลาดโลก**

♦ กำไรไตรมาส 3/51 โตเด่นสูงถึง 183 ล้านบาท (+11%qoq, +13%yoy)

บมจ. สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี (SAT) ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/51 ที่โดดเด่น มีกำไรสุทธิสูงถึง 183 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.61 บาท) เพิ่มขึ้น 11% จากไตรมาสก่อน และ 13% จากปีก่อน มากกว่าที่เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 172 ล้านบาท แม้ว่าจะถูกกดดันจากปัจจัยลบรอบด้าน กำไรที่โดดเด่นดังกล่าวเนื่องจากได้แรงหนุนจากยอดขายยังขยายตัวสูงต่อเนื่อง สู่ระดับ 1,575 ล้านบาท เพิ่มขึ้น (+12%qoq, +21%yoy) มากกว่ายอดขายผลิตภัณฑ์ในไตรมาส 3/51 ที่ค่อนข้างทรงตัวที่ 349,240 คัน (-2%qoq, +5%yoy) เนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อใหม่ต่อเนื่อง และ ราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 3% ด้านอัตรากำไรขั้นต้นสามารถทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ 20.5% แม้ว่าจะถูกกระทบจากต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้นเป็นผลจากในไตรมาสนี้ทาง SAT สามารถปรับราคาขายขึ้นประมาณ 3% เพื่อชดเชยต้นทุนเหล็กที่สูงขึ้น แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งอยู่ที่ 22.5% ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 99 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% จากไตรมาสก่อนตามการเพิ่มขึ้นของยอดขาย แต่ลดลงจากปีก่อน 3% จากปีนี้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ

♦ ปรับประมาณการปีขึ้น แต่ปีหน้าจะถูกกระทบจากวิกฤตการเงินโลกต่อการส่งออก

จากผลประกอบการในงวด 9 เดือนแรกโดดเด่นอย่างมากเนื่องจากบริษัทได้รับคำสั่งซื้อใหม่อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการปีขึ้น โดยประเมินยอดขายในปีนี้อยู่ที่ 5,825 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 687 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2.29 บาท) เพิ่มขึ้น 16% ซึ่งนับว่าเติบโตโดดเด่นกว่าอุตสาหกรรมรถยนต์รวม สำหรับแนวโน้มปีหน้า ปัญหาวิกฤตการเงินโลก คาดจะส่งผลกระทบต่อตลาดส่งออกรถยนต์ไทย ซึ่งในงวด 9 เดือนแรกไทยมีสัดส่วนส่งออกรถยนต์ถึง 56% ของยอดขายผลิตภัณฑ์รวม และ จะมีผลต่อเนื่องต่อกลุ่มผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ เพื่อดำเนินถึงผลกระทบดังกล่าวเราจึงปรับเราจึงประเมินยอดขายในปี 2552 เท่ากับ 5,345 ล้านบาท ลดลง 8% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 600 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 2 บาท) ลดลง 13%

♦ ราคาหุ้นลดลงสวนกับผลประกอบการโดดเด่นกว่าอุตสาหกรรม P/E ต่ำสุดในกลุ่ม

ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 6.3 บาท ได้ดีดลงอย่างรุนแรง แม้ว่าผลประกอบการจะโดดเด่นอย่างมากสวนภาวะอุตสาหกรรมรวม จนซื้อขาย P/E ปี 2551 ที่ต่ำเพียง 2.8 เท่า, EV/EBITDA 3.1 เท่า ต่ำกว่าหุ้นอื่นๆในกลุ่มยานยนต์ และมีเงินปันผลตอบแทนที่สูงถึง 12.7% แม้ประมาณการของเราเป็นแบบอนุรักษ์นิยม เพราะเมื่อผลกระทบด้านลบต่างๆอย่างมาแล้ว ดังนั้นเราคงคำแนะนำ ซื้อ โดยเราประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 15 บาท บนฐาน P/E ปี 2552 เท่ากับ 7-8 เท่า

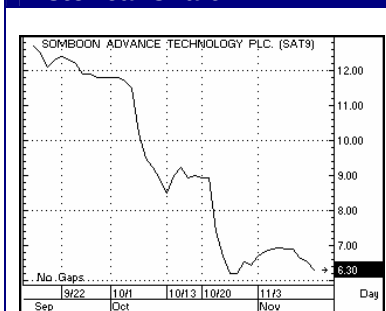
Earnings summary

Year End Dec 31	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales (Btmn)	4,252	4,979	5,825	5,345	5,880
EBITDA (Btmn)	853	1,132	1,291	1,201	1,318
Normalised earnings (Btmn)	428	585	687	600	657
Earnings (Btmn)	443	591	687	600	657
EPS (Bt)	1.48	1.97	2.29	2.00	2.19
PER (x)	4.3	3.2	2.8	3.2	2.9
EV/EBITDA (x)	4.3	3.5	3.1	3.9	3.2
CF/share (Bt)	2.9	3.3	3.3	3.3	3.6
BVPS (Bt)	6.3	7.5	9.1	10.3	11.8
P/BV (x)	1.0	0.8	0.7	0.6	0.5
DPS (Bt)	0.50	0.70	0.80	0.70	0.77
Dividend yield (%)	7.9%	11.1%	12.7%	11.1%	12.2%
Net debt/equity (x)	0.9	0.9	0.8	0.9	0.7
ROA (%)	9.6%	11.7%	12.1%	9.4%	9.5%
ROE (%)	25.2%	28.5%	27.6%	20.6%	19.8%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

ราคาปิด (บาท)	6.30
ราคาเป้าหมาย (บาท)	15.00
SET Index	433.47

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	300.00
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	32.12
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,890.00
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

บ. สมบูรณ์ โฮลดิ้ง จำกัด (%)	26.67
ครอบครัวกิตะพาณิชย์ (%)	26.00

นักวิเคราะห์

สุรัชย์ ประมวลเจริญกิจ
Surachai.p@kimeng.com
(662) 658-6300

<http://kelive.kimeng.co.th>

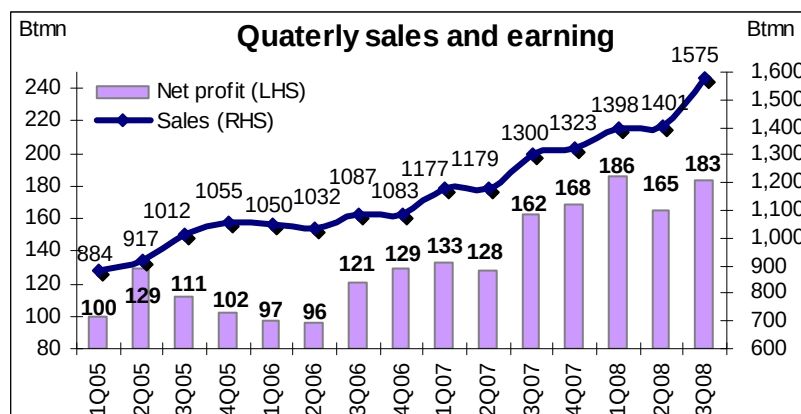
SAT quarterly earnings (Btmn)

	3Q08	2Q08	%qoq	3Q07	%yoy	9M08	%yoy	9M/08F
Sales	1,575	1,401	12%	1,300	21%	4,375	20%	75%
Other Income	19	24	-21%	33	-43%	73	-2%	83%
COGS	1,163	1,026	13%	931	25%	3,185	19%	75%
Depreciation&amortisation	89	88	1%	77	16%	263	28%	73%
Gross profit	323	287	12%	292	11%	926	18%	76%
Gross margin (%)	20.5%	20.5%	-	22.5%	-	21.2%	-	-
SG&A	99	87	15%	102	-3%	271	3%	72%
SG&A/Sales (%)	6.3%	6.2%	-	7.8%	-	6%	-	-
EBITDA	332	313	6%	300	10%	991	24%	77%
EBITDA margin (%)	21%	22%	-	23%	-	23%	-	-
Interest expense	29	30	-6%	33	-12%	97	13%	76%
Equity from subsidiary	8	11	-26%	6	46%	27	138%	85%
Net profit before extra item	189	168	12%	162	17%	541	29%	79%
Extra item	(6)	(3)	nm.	1	nm.	(6)	nm.	nm.
Net profit	183	165	11%	162	13%	535	26%	78%
EPS (Bt) before extra item	0.63	0.56	12%	0.54	17%	1.80	29%	79%
EPS (Bt)	0.61	0.55	11%	0.54	13%	1.78	26%	78%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

/ Note: COGS does not include depreciation and amortisation

กำไรไตรมาส 3/51 เติบโตอย่างโดดเด่น



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Revised earning forecasts

	Revision		Original		%Change	
	2008F	2009F	2008F	2009F	2008F	2009F
Sales (Btmn)	5,825	5,345	5,627	5,345	4%	0%
Net profit (Btmn)	687	600	657	600	5%	0%
EPS (Bt)	2.29	2.00	2.19	2.00	5%	0%

Source : KELIVE Research estimates

Income Statement

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales	4,252	4,979	5,825	5,345	5,880
Other income	113	92	88	105	110
Total revenues	4,365	5,071	5,913	5,450	5,990
Cost of Goods sold	3,208	3,576	4,244	3,891	4,278
Depreciation and Amortization	237	307	358	372	411
SG&A and Others Expenses	303	364	379	358	394
EBIT	616	825	933	829	907
Interest expenses	94	119	127	123	129
EBT	522	705	806	707	778
Equity Acc + .Extraordinary Gains	14	6	-	-	-
Net profit	443	591	687	600	657

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Balance Sheet

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
ASSETS					
Cash & Deposits	184	229	50	50	59
Accounts receivable	785	897	986	889	980
Inventories	461	448	482	456	482
Other current assets	45	103	57	59	65
Total current assets	1,474	1,677	1,575	1,453	1,586
Investments	105	119	152	182	212
Property, Plant and Equipment	2,873	3,486	4,053	5,109	5,022
Other assets	209	179	100	100	100
Total Assets	4,661	5,461	5,879	6,844	6,920
LIABILITIES					
OD +Current portion of L-T debt	392	555	528	696	584
Account payable +Trust Receipt	654	732	803	732	815
Other current liabilities	149	223	200	200	200
Total current liabilities	1,194	1,510	1,531	1,628	1,599
Long term debts	1,562	1,690	1,609	2,118	1,776
Debentures +CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	10	7	8	8	8
Total liabilities	2,766	3,207	3,148	3,753	3,383
Minority Interest	-	-	-	-	-
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares +Warrants	300	300	300	300	300
Premium on shares	85	85	85	85	85
Retained earnings +Revaluation	1,510	1,870	2,347	2,706	3,153
Total shareholders' equity	1,895	2,254	2,731	3,090	3,537
Total liabilities and equity	4,661	5,461	5,879	6,844	6,920

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Statement of Cash Flow

Statement of Cash Flow	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Net profit	443	591	687	600	657
+Depreciation & Amortization	237	307	358	372	411
-Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+Decrease in working capital	(179)	(5)	(29)	51	(40)
+Others	(24)	(21)	(32)	(30)	(30)
Operating cashflows	477	872	984	992	998
Purchase of fixed assets	(373)	(890)	(846)	(1,428)	(325)
Investment in affiliated	60	(14)	15	-	(9)
Other investing activities	-	-	-	-	-
Investing cashflows	(313)	(904)	(831)	(1,428)	(334)
Payment of dividend	(135)	(180)	(210)	(240)	(210)
Equity Increase	-	-	-	-	-
Other debt financing	(1)	(79)	165	(1)	0
Internal financing cash flows	(136)	(259)	(45)	(241)	(210)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

อาคารสำนักงาน ดิ ออฟฟิศส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 20-21 เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-6300 โทรสาร 0-2658-6301

สาขาพายุหัด

125 อาคารดิโอดัสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุหัด 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

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาเทวณอินทาวน์

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

สาขาแพททิ้ม

อาคาร แพททิ้ม แฟชั่น มอลล์ ชั้น 6 222/1339-1344 ถนนเพชรบุรี เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2121-9464 โทรสาร 0-2121-9466

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมหิดล 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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาอโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110 โทร 0-2665-7000 โทรสาร 0-2665-7050

สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์นาทเวอร์ ชั้น 3 ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ อำเภอเมืองสมุทรปราการ จังหวัดสมุทรปราการ 10270 โทร 0-2758-7003 โทรสาร 0-2758-7248

สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

94 หมู่ 2 ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 091 ชั้น G F อ.พหลโยธิน ค.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร 0-2958-0591 โทรสาร 0-2958-0590

สาขาธนบุรี

52 อาคารธนบุรีพลาซ่า 10,11 และชั้น 20 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2349

สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์

5/5-6 ศูนย์การค้า แฟชั่นไอส์แลนด์ ชั้น BF หมู่ 7 ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230 โทร 0-2947-5800-5 โทรสาร 0-2519-5040

สาขาฉลอม

540 อาคารเมอร์คิวรี่ ชั้น 17 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร 0-2658-5890 โทรสาร 0-2658-5896

สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนมนตรี ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมืองลำปาง จังหวัดลำปาง 52100 โทร (054) 319-211 โทรสาร (054) 319-216

สาขาอุบลราชธานี

191,193 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี 34000 โทร (045) 265-631-8 โทรสาร (045) 265-639

สาขาสุมทราสาร

322/91 ถนนเอกชัย ตำบลมหาชัย อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร 74000 โทร (034) 837-410 โทรสาร (034) 837-610

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดิลล่อง ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000 โทร (076) 355-730-6 โทรสาร (076) 355-737

สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 5 ห้อง 3/1 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2632-8341 โทรสาร 0-2632-8395

สาขาเมฆวัน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์เมฆวัน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน อำเภอเมืองนนทบุรี จังหวัดนนทบุรี 11000 โทร 0-2550-0577 โทรสาร 0-2550-0566

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขตธนบุรี 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

สาขาสีลม

62 อาคารธนบุรี ชั้น 4 ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร 0-2231-2700 โทรสาร 0-2231-2418

สาขาฟอร์จูนทาวน์

เลขที่ 5 อาคารฟอร์จูนทาวน์ ชั้นใต้ดิน ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 โทร 0-2641-0977 โทรสาร 0-2641-0966

สาขานครราชสีมา 1

14 ถนนมนัส ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 269-400 โทรสาร (044) 269-410

สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสณาคร ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทราสาร

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ด.แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000 โทร (034) 724-062-7 โทรสาร (034)-724-068

สาขาอรัญประเทศ

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

สาขาชิดอนสแควร์

904 อาคารชิดอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1005 ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขตประเวศ กรุงเทพฯ 10260 โทร 0-2320-3600 โทรสาร 0-2320-3610

สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขตคลองจั่น กรุงเทพฯ 10900 โทร 0-2541-1411 โทรสาร 0-2541-1108

สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนนเพชรเกษม 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

สาขาอาร์ ซี เอ

45/1 ซอยศูนย์วิจัย-พระราม 9 ถนนพระราม 9 แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 โทร 0-2203-1800 โทรสาร 0-2203-1809

สาขาต่างจังหวัด

สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3 ถนนวิภาวดี ตำบลสายตา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา ข.ห้อง 3A 1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามัคคี ชั้น 2 ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 21000 โทร (038) 862-022-9 โทรสาร (038) 862-043

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยเจ็ททู 3 ถนนจุติอนุสรณ์ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 โทร (074) 346-400 โทรสาร (074) 239-509

สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000 โทร (073) 255-493-7 โทรสาร (073) 255-498

คำชี้แจง : ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (KELIVE Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (Kim Eng Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างกันด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคามีความแตกต่างกัน โดย KELIVE Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก <http://kelive.kimeng.co.th>) ในขณะที่ Kim Eng Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก www.kimengresearch.com.sg). ดังนั้นจึงเป็นเรื่องสำคัญที่นักลงทุนจะต้องอ่าน และทำความเข้าใจ สมมติฐาน และ พื้นฐานของคำแนะนำ ของแต่ละงานวิจัย

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูล ที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้นำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัท ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด