

บมจ. เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (SIS)



ผลประกอบการในไตรมาส 3/51 โดดเด่น ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

◆ กำไรไตรมาส 3/51 สูงถึง 59 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดใหม่ และโตถึง 57%yoy

บมจ. เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) (SIS) หนึ่งในสามผู้นำธุรกิจขายส่งอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และ อุปกรณ์ไอที ประกาศผลประกอบการไตรมาส 3/51 ที่ยังโดดเด่นและทำจุดสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง แม้ว่าจะเผชิญกับปัจจัยแวดล้อมในด้านลบรอบด้าน โดยมีกำไรสุทธิที่สูงถึง 59 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.30 บาท) พุ่งขึ้น 7% จากไตรมาสก่อน และ 57% จากปีก่อน มากกว่าที่เราคาดว่าจะมีกำไรสุทธิกับ 56 ล้านบาท กำไรที่โดดเด่นดังกล่าวเนื่องจากยังได้แรงหนุนจาก อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นเป็น 7.3% จากระดับ 6.1%-6.2% ในไตรมาสก่อน และปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้าประเภท พรีเมียมมากขึ้น เช่น PDA Phone และ Computer Notebook ในขณะที่ยอดขายยังอยู่ในระดับสูงเท่ากับ 3,053 ล้านบาท (-1%qoq, +8%yoy) จากการเติบโตของอุตสาหกรรมไอทีสำหรับผู้บริโภค (Consumer) โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์มือถือ (PDA Phone) และ สินค้าประเภท Notebook Computer แม้ว่ารายจ่ายภาครัฐบาลจะชะลอตัวลง ซึ่งปกติแล้วยอดขายไตรมาสสามจะสูงสุดของปี แต่ปีนี้รายจ่ายของภาครัฐบาลชะลอตัวลง ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่อนข้างสูงถึง 150 ล้านบาท (+35%qoq, +24%yoy) เนื่องจากการตั้งสำรองในส่วนของลูกหนี้เพิ่มขึ้น สำหรับดอกเบี้ยจ่ายลดลงเหลือ 8 ล้านบาท (-15%qoq, -37%yoy) จากภาวะหนี้ที่ลดลงเหลือ 654 ล้านบาท เทียบกับ 832 ล้านบาทในไตรมาสก่อน และ 771 ล้านบาท ในปีก่อน

◆ แนวโน้มปีหน้าประเมินยอดขายจะทรงตัว จากเผชิญกับปัจจัยไม่แน่นอนมากขึ้น

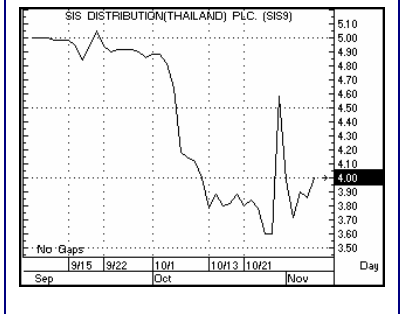
ปกติแล้วอุตสาหกรรมไอทีจะมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ SIS จะมีการเติบโตมากกว่าอุตสาหกรรม เช่นแนวโน้มปีนี้ประเมินว่ายอดขายของ SIS จะโตประมาณ 14-15% ในขณะที่อุตสาหกรรมโต 10% แต่แนวโน้มปี 2552 จะเผชิญกับปัจจัยไม่แน่นอนมากขึ้น โดยเฉพาะประเด็นวิกฤตทางการเงินของโลก คาดหมายกันทั่วไปจะทำให้เศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะถดถอย และ จะส่งผลเป็นลูกโซ่มายังประเทศไทย ดังนั้น เพื่อเป็นการประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม และ เมื่อผลกระทบด้านลบดังกล่าว เราจึงประเมินยอดขายของ SIS ในปีหน้าจะทรงตัวที่ 12,000 ล้านบาท ในขณะที่ประเมินจะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 150 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 0.73 บาท) ลดลง 27% หลังจากที่เป็นปีนี้มีผลประกอบการที่โดดเด่นอย่างมาก ซึ่งเราประเมินยอดขายในปีนี้อยู่ที่ 11,901 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14% โดยเฉพาะมีกำไรสุทธิสูงถึง 205 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น 1 บาท) พุ่งขึ้นถึง 58%

◆ คงคำแนะนำ ชื้อ ประเมินราคาเหมาะสม 5.5 บาท แต่มีสภาพคล่องต่ำ

ราคาหุ้น SIS ปัจจุบันซื้อขาย P/E ปี 2551 ที่ต่ำเพียง 4.0 เท่า และ EV/EBITDA 3.6 เท่า เราประเมินราคาเหมาะสมเท่ากับ 5.5 บนฐาน P/E ปี 2552 เท่ากับ 7-8 เท่า ซึ่งเป็นประมาณการแบบอนุรักษ์นิยมโดยเมื่อผลกระทบในด้านลบต่างๆ และ ตาม P/E ตลาดที่ปรับลดลง เราคงคำแนะนำ ชื้อ ในลักษณะลงทุน แต่ควรระวังหวั่นช่วงอ่อนตัว เนื่องจากเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องต่ำ

ราคาปิด (บาท)	4.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	5.50
SET Index	456.44

Historical Chart



Stock Information

หุ้นที่ออกและชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	203.16
ราคาพาร์ (บาท)	1.00
Free Float (%)	26.70
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	812.64
Foreign Limit (%)	49.00

Major Shareholders

SIS Technologies (Thailand) (%)	49.47
ครอบครัว สิทธิชัยศรีชาติ (%)	14.14
ครอบครัว ปิงศรีนนท์ (%)	8.75

Earnings summary

Year End Dec 31	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales (Btmn)	9,237	10,417	11,901	12,000	13,200
EBITDA (Btmn)	201	248	331	269	292
Normalised earnings (Btmn)	81	117	187	150	165
Earnings (Btmn)	93	130	205	150	165
EPS (Bt)	0.46	0.64	1.00	0.73	0.80
PER (x)	8.7	6.2	4.0	5.5	5.0
EV/EBITDA (x)	8.2	5.0	3.6	3.9	4.0
BVPS (Bt)	2.8	3.3	4.0	4.4	5.0
P/BV (x)	1.4	1.2	1.0	0.9	0.8
DPS (Bt)	0.14	0.25	0.30	0.26	0.28
Dividend yield (%)	3.5%	6.3%	7.5%	6.4%	7.0%
Net debt/equity (x)	1.0	0.7	0.4	0.2	0.3
Total liabilities/equity (x)	2.7	1.7	1.4	1.0	1.2
ROA (%)	4.2%	6.7%	11.0%	8.0%	8.1%
ROE (%)	17.6%	21.0%	27.6%	17.3%	17.1%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

นักวิเคราะห์

สุรัชชัย ประมวลเจริญกิจ

Surachai.p@kimeng.com

(662) 658-6300

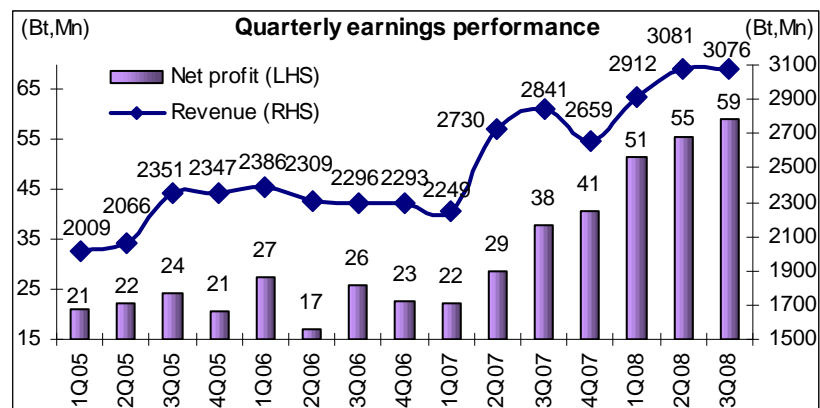
<http://kelive.kimeng.co.th>

SIS quarterly earning (Btmn)

	3Q08	2Q08	%qoq	3Q07	%yoy	9M08	%yoy	9M/08F
Sales	3,053	3,071	-1%	2,824	8%	9,024	16%	76%
Other Income	22	10	133%	18	27%	44	-11%	106%
COGS	2,825	2,882	-2%	2,643	7%	8,400	15%	76%
Depreciation&amortisation	4	4	-5%	5	-18%	11	-19%	69%
Gross profit	224	186	21%	176	27%	613	45%	78%
Gross margin (%)	7.3%	6.1%	-	6.2%	-	6.8%	-	-
SG&A	150	111	35%	121	24%	408	38%	80%
SG&A/Sales (%)	4.9%	3.6%	-	4.3%	-	5%	-	-
EBITDA	100	88	14%	77	30%	261	38%	79%
EBITDA margin (%)	3%	3%	-	3%	-	3%	-	-
Interest expense	8	10	-15%	13	-37%	25	-47%	71%
Net profit before tax	88	74	19%	59	48%	225	74%	81%
Income tax	29	19	53%	22	33%	77	72%	83%
Tax rate (%)	33%	25%	29%	36%	-10%	34%	-	-
Net profit before extra item	59	55	7%	38	57%	148	75%	79%
Extra item	-	-	nm.	-	nm.	18	357%	100%
Net profit	59	55	7%	38	57%	166	87%	81%
EPS (Bt) before extra item	0.30	0.27	7%	0.19	57%	0.73	74%	81%
EPS (Bt)	0.30	0.27	7%	0.19	57%	0.82	87%	82%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.
 / Note: COGS does not include depreciation and amortisation

ผลประกอบการไตรมาส 3/51 จะยังทำสถิติสูงสุดใหม่



Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Income Statement

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales	9,237	10,417	11,901	12,000	13,200
Other income	46	63	42	50	55
Total revenues	9,283	10,480	11,943	12,050	13,255
Cost of Goods sold	8,751	9,812	11,100	11,287	12,429
Depreciation and Amortization	19	18	16	18	19
SG&A and Others Expenses	331	419	512	494	535
EBIT	183	230	314	251	273
Interest expenses	63	56	35	27	27
EBT	119	173	279	224	246
Equity Acc. + Extraordinary Gains	12	13	18	-	-
Net profit	93	130	205	150	165

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Balance Sheet

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
ASSETS					
Cash & Deposits	94	61	50	50	50
Accounts receivable	1,079	1,070	1,180	1,089	1,407
Inventories	488	566	632	586	708
Other current assets	72	29	29	29	29
Total current assets	1,733	1,726	1,891	1,754	2,193
Investments	-	-	-	-	-
Property, Plant and Equipment	38	25	29	31	32
Other assets	310	28	26	26	26
Total Assets	2,080	1,779	1,946	1,811	2,252
LIABILITIES					
OD + Current portion of L-T debt	946	497	413	268	406
Account payable + Trust Receipt	490	499	596	518	708
Other current liabilities	79	115	115	115	115
Total current liabilities	1,515	1,112	1,124	901	1,229
Long term debts	-	-	-	-	-
Debentures + CDs	-	-	-	-	-
Other liabilities	-	-	-	-	-
Total liabilities	1,515	1,112	1,124	901	1,229
Minority Interest	-	-	-	-	-
SHAREHOLDERS' EQUITIES					
Shares + Warrants	201	201	201	201	201
Premium on shares	129	129	129	129	129
Retained earnings + Revaluation	235	336	491	579	692
Total shareholders' equity	566	667	822	910	1,022
Total liabilities and equity	2,080	1,779	1,946	1,811	2,252

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

Statement of Cash Flow

Statement of Cash Flow	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Net profit	93	130	205	150	165
+ Depreciation & Amortization	19	18	16	18	19
- Sales of fixed assets	-	-	-	-	-
+ Decrease in working capital	(16)	20	(80)	59	(249)
+ Others	(12)	(13)	(18)	-	-
Operating cashflows	84	154	124	227	(65)
Purchase of fixed assets	(9)	277	(19)	(20)	(20)
Investment in affiliated	-	-	-	-	-
Other investing activities	-	-	-	-	-
Investing cashflows	(9)	277	(19)	(20)	(20)
Payment of dividend	(20)	(28)	(50)	(62)	(52)
Equity Increase	2	-	-	-	-
Other debt financing	(59)	46	29	-	-
Internal financing cash flows	(78)	18	(21)	(62)	(52)

Source : Company reports and KELIVE Research estimates.

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาพายุรีด

125 อาคารดิโอดีคสยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพายุรีด 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 อาคารแกรนด์ชิพซ่า ชั้น 4 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร 0-2622-9412 โทรสาร 0-2622-9383

สาขาทวนอินทาวน์

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

สาขาเพลินจิต

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

สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนมไหศ ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-138 โทรสาร (053) 284-138

สาขาสุรินทร์

137/5-6 ถนนศรีวิชัย 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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาอุดร

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25 ซอยสุขุมวิท 21 ถนนอโศก แขวงคลองเตยเหนือ 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

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

สาขารนนิยะ

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

สาขาพ่นชั้นไอส์แลนด์

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

สาขาลูบระชาณี

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

สาขาสุมทรสาคร

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

สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารวานิชพลาซ่า ถนนหลวงพ่อดัดดอง 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

สาขามงคุดาว

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

สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น 13 ถนนบรมราชชนนี แขวงบुकโล 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 อาคารณิยะ 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 ถนนพาสเตอร์ ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000 โทร (038) 792-479 โทรสาร (038) 792-493

สาขาสุมทรสงคราม

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

สาขาบุรีรัมย์

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์ ตำบลบุรีรัมย์บุรีรัมย์ อำเภอบุรีรัมย์บุรีรัมย์ จังหวัดบุรีรัมย์ 27120 โทร (037) 226-347-8 โทรสาร (037) 226-346

สาขาชิดอนเสกวีร์

904 อาคารชิดอนเสกวีร์ 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

สาขามงคุดาว

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

สาขาออร์ 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 ตำบลบางเขน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 โทร (053) 284-000 โทรสาร (053) 284-019

สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา ข.ห้อง 3A 124/2/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000 โทร (044) 288-455 โทรสาร (044) 288-466

สาขาระยอง

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

สาขาหาดใหญ่

1,3,5 ซอยเจ็ดทิศ 3 ถนนบุญคูณสวรรค์ 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) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน 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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับที่คนส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างไร และเอกสารนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์ที่จะชักชวนหรือชี้แนะการซื้อขายหลักทรัพย์ใดโดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนที่ใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และวิจารณ์ถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บมจ. หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด