

Blu Green Token

4 มิถุนายน 2569



นักวิเคราะห์
เช็มพร ดิษฐ์ศิริกุล
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์ 0-2793-9018
termporn.t@innovestx.co.th



นักวิเคราะห์
กิตติสร พงษ์วิทยากร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์ 0-2793-9007
kittisorn.p@innovestx.co.th



นักวิเคราะห์
ชัยวัฒน์ อักษรวิชัย
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านหลักทรัพย์ 0-2793-9015
chaiwat.a@innovestx.co.th

Thailand's first green token

Blu Green Token เป็น Digital Token ตัวแรกในกลุ่ม green token ที่ให้ผลตอบแทนเชื่อมโยงกับการขายคาร์บอนเครดิต โดยมี IRR กรณีฐานที่ประมาณ 10.35% ต่อปีบนระยะเวลาการลงทุนที่ 7 ปี พร้อมการสนับสนุนทางการเงินโดย DITTO ในกรณีที่ขายคาร์บอนเครดิตไม่ได้ตามแผน สำหรับนักลงทุนระยะยาวที่รับความเสี่ยงได้ แนะนำลงทุนได้และมีเป้าหมายการลงทุนใน ESG product

Token Summary	
ราคาเสนอขายต่อโทเคน (บาท)	1.20
มูลค่าการเสนอขาย (ล้านบาท)	480
จำนวนโทเคนดิจิทัลที่เสนอขาย (ล้านโทเคน)	400
อายุโครงการ (ปี)	7
ผลตอบแทนที่คาดหวัง กรณีฐาน (IRR%)	10.35%
ประเภทของโทเคนดิจิทัล	โทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุนและโทเคนดิจิทัลกลุ่มความยั่งยืน

ผลตอบแทนที่คาดหวังบนสมมติฐานการลงทุน

สถานการณ์	เงื่อนไขสำคัญ	ความเสี่ยง	IRR (ก่อนภาษี)
Best Case (ตลาดเอื้ออำนวย)	ขายคาร์บอนเครดิตได้ตามแผน และมีอัตราการใช้ของราคาคาร์บอนเครดิตสูง	ราคาและอุปสงค์คาร์บอนเครดิตไม่เป็นไปตามคาดการณ์	ประมาณ 20.04% ต่อปี
Base Case (กรณีฐาน)	ขายคาร์บอนเครดิตได้ตามแผน และราคาตามคาดการณ์	ราคาและอุปสงค์คาร์บอนเครดิตไม่เป็นไปตามคาดการณ์	ประมาณ 10.35% ต่อปี
Worst Case (ตลาดไม่เอื้ออำนวย / เหตุฉุกเฉิน)	ขายคาร์บอนเครดิตไม่ได้และหรือราคาต่ำเกินไป DITTO จึงเข้ามาสนับสนุนทางการเงิน	สถานะและสภาพคล่องทางการเงินของ DITTO	ไม่ต่ำกว่า 3.00% ต่อปี (ผลตอบแทนทบต้นสะสมจาก DITTO)

ที่มา : Blu Green Token Filing and InnovestX Research

มุมมองการลงทุน

- นิยามและกลไกการทำงานของ Green Token:** ตราสารดิจิทัลเพื่อการลงทุนที่บันทึกบนเทคโนโลยีบล็อกเชน โดยจัดสรรเงินระดมทุนไปลงทุนในโครงการเพื่อสิ่งแวดล้อม
- Blu Green Token:** ผู้ออกโทเคนดิจิทัลคือ บจ. สยาม ทีซี เทคโนโลยี (STCT) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ บมจ. ดิจิทัล (ประเทศไทย) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 มูลค่าระดมทุนรวมไม่เกิน 480 ล้านบาท จำนวน 400 ล้านโทเคน ราคาเสนอขาย 1.20 บาทต่อโทเคน อายุโครงการประมาณ 7 ปี (สามารถขยายได้สูงสุด 9 ปี) ลงทุนโครงการฟื้นฟูป่าชายเลนพื้นที่ 17,531.04 ไร่ เพื่อการขอรับรองคาร์บอนเครดิต (ตามมาตรฐาน T-VER และบางส่วนเป็น Premium T-VER) และนำรายได้จากการจำหน่ายคาร์บอนเครดิตมาจัดสรรเป็นผลตอบแทนแก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัล
- ประมาณการผลตอบแทน (IRR ก่อนภาษี):** กรณีฐาน (Base Case) ประมาณร้อยละ 10.35 ต่อปี บนสมมติฐานของราคาคาร์บอนเครดิตปีที่ 5-7 ในกรอบ 1,875-2,462 บาทต่อตันคาร์บอนเครดิต กรณีดีที่สุด (Best Case) ประมาณร้อยละ 20.04 ต่อปี และกรณีเลวร้าย (Worst Case) ผลตอบแทนทบต้นสะสมร้อยละ 3.00 ต่อปี ภายใต้การสนับสนุนทางการเงินโดย DITTO อย่างไรก็ตาม การสนับสนุนดังกล่าวยังคงมีความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระเงินของผู้สนับสนุน ทั้งนี้ ในช่วงปีที่ 1 ถึงปีที่ 4 ผู้ถือโทเคนดิจิทัลจะไม่ได้รับผลตอบแทน โดยจะเริ่มทยอยรับผลตอบแทนตั้งแต่วันที่ 5 ถึงปีที่ 7 ตามปริมาณการจำหน่ายคาร์บอนเครดิต
- ปัจจัยความเสี่ยงสำคัญ:** ประกอบด้วย (1) ความเสี่ยงด้านโครงการอ้างอิง อาทิ ภัยพิบัติทางธรรมชาติ อัตราการรอดของกล้าไม้ และการเพิกถอนคาร์บอนเครดิต (2) ความเสี่ยงด้านผู้ออกตราสารและผู้ค้ำประกัน ซึ่งความน่าเชื่อถือของกลไก Backstop ขึ้นอยู่กับฐานะทางการเงินของ DITTO รวมถึงรายการที่เกี่ยวข้องกัน (3) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและเทคโนโลยี ทั้งสภาพคล่องในตลาดรองที่ยังจำกัดและความเสี่ยงจากข้อบกพร่องของ Smart Contract และ (4) ความเสี่ยงเชิงนโยบายและกฎระเบียบ จากการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์ด้านสินทรัพย์ดิจิทัล ภาษี และตลาดคาร์บอน

1. Green Token คืออะไร

Green Token เป็น Investment Token กลุ่มย่อยภายใต้หมวด "โทเคนดิจิทัลกลุ่มความยั่งยืน" โดยมีคุณสมบัติเฉพาะคือ เงินที่ระดมทุนต้องนำไปใช้กับโครงการที่ก่อผลประโยชน์ด้านสิ่งแวดล้อมโดยตรง (Green Use of Proceeds) ไม่ใช่เป็นเงินทุนหมุนเวียนทั่วไป โดยใช้หลักการ 4 เสาตาม ICMA (International Capital Market Association) Green Bond Principles

เสา	องค์ประกอบ	คำอธิบายโดยย่อ
1	Use of Proceeds	กำหนดวัตถุประสงค์การใช้เงินชัดเจน เฉพาะ Green Project (พลังงานหมุนเวียน, พื้นฟูระบบนิเวศ, ลด GHG)
2	Project Evaluation & Selection	มีกระบวนการประเมินคัดเลือกที่เป็นระบบ วัดผลได้ และเปิดเผยให้ผู้ลงทุน
3	Management of Proceeds	แยกบัญชีการบริหารเงินระดมทุนจากเงินทุนทั่วไป ติดตามได้ว่าใช้ตามวัตถุประสงค์
4	Reporting	รายงานความคืบหน้าและ Impact Report ต่อผู้ลงทุนสม่ำเสมอ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

ต้องผ่านการรับรองจากผู้ประเมินอิสระ (External Reviewer) ในรูป Second Party Opinion (SPO) เพื่อยืนยันความสอดคล้องกับมาตรฐานสากลและลดความเสี่ยง Greenwashing

ความแตกต่างหลัก: Investment Token (ทั่วไป) vs Green Token

มิติ	Investment Token (ทั่วไป)	Green Token
วัตถุประสงค์เงินระดมทุน	สามารถระดมทุนเพื่อใช้ในโครงการทั่วไปตามที่ระบุในหนังสือชี้ชวน	จำกัดเฉพาะ Green Project
มาตรฐานสากล	ไม่มีข้อกำหนด	ICMA Green Bond Principles หรือเทียบเท่า
SPO โดยผู้ประเมินอิสระ	ไม่มี	จำเป็น
Impact Report	ไม่มี	ต้องจัดทำและเผยแพร่
Investor Profile	เน้นผลตอบแทนการเงิน	เน้นผลตอบแทนทางการเงินที่มาจากโครงการสีเขียวโดยเฉพาะ เหมาะสำหรับผู้ลงทุน ESG investors / สถาบันที่มี Sustainability Mandate

2. Blu Green Token ลงทุนในอะไร

Blu Green Token เป็นโทเคนดิจิทัลเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ออกโดย บริษัท สยาม ทีซี เทคโนโลยี จำกัด ("STCT") บริษัทย่อยที่ บมจ. ดิจิทัล (ประเทศไทย) — DITTO ถือหุ้น 99.99% โดยนำเงินระดมทุนไปฟื้นฟูป่าชายเลนเพื่อการขอรับรองคาร์บอนเครดิต และนำรายได้จากการขายคาร์บอนเครดิตมาจัดสรรเป็นผลตอบแทนแก่ผู้ถือโทเคนดิจิทัล

ข้อมูลการเสนอขายและโครงสร้างโครงการ

รายการ	รายละเอียด
ชื่อโทเคนดิจิทัล (สัญลักษณ์)	โทเคนดิจิทัลเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมสินทรัพย์ป่าสมบูรณ์ / Blu Green Token ("BLU")
ผู้ออกโทเคนดิจิทัล / บริษัทแม่สนับสนุนทางการเงิน	บจ. สยาม ทีซี เทคโนโลยี (STCT) / บมจ. ดิจิทัล (DITTO)
ICO Portal	บริษัท โทเคน เอกซ์ จำกัด (Token X) — ในเครือ SCBX
มูลค่าระดมทุน	ไม่เกิน 480 ล้านบาท
จำนวนโทเคน / ราคาเสนอขาย	400,000,000 โทเคน / 1.20 บาทต่อโทเคน
มูลค่าจองขั้นต่ำ / เพดานรายย่อย	ขั้นต่ำ 1,200 บาท (หรือ 1,000 โทเคน) และเพิ่มครั้งละ 120 บาท (หรือ 100 โทเคน) / รายย่อยทั่วไปซื้อได้ไม่เกิน 300,000 บาทต่อราย และไม่มีเพดานสำหรับผู้ลงทุนรายใหญ่ ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนสถาบัน
อายุโครงการ	ประมาณ 7 ปี
โครงการอ้างอิง	ฟื้นฟูป่าชายเลน 17,531.04 ไร่ (ประกอบด้วย Standard T-VER 90.02% และ Premium T-VER 9.98%)
สินทรัพย์อ้างอิง	ผูกสิทธิ์แบบคงที่ที่คาร์บอนเครดิต 400,000 ตัน CO ₂ eq ตลอดอายุโครงการ (1,000 โทเคน ≈ 1 ตัน CO ₂ eq)
มาตรฐาน / ผู้ประเมินอิสระ (SPO)	T-VER และ Premium T-VER ของ อบก. / DNV (ประเทศไทย)
ตลาดรอง	จะนำเข้าจดทะเบียนใน Digital Asset Exchange ที่ได้รับอนุญาต (เช่น Bitkub หรือ TDX)

Source: Blu Green Token Filing and InnovestX Research

วัตถุประสงค์การใช้เงินระดมทุน (รวมไม่เกิน 480 ล้านบาท)

วัตถุประสงค์	ประมาณการ	ปีที่ใช้
ค่าใช้จ่ายดำเนินการโครงการอ้างอิง (จัดหา-ปลูก-บำรุงพันธุ์ไม้, ขึ้นทะเบียน, รับรองคาร์บอนเครดิต ฯลฯ)	~447 ล้านบาท	2569 – 2575
ค่าใช้จ่ายดำเนินการโครงการอ้างอิงต่อเนื่อง (บำรุง, รับรองรายปี, อื่น ๆ)	(รวมในข้างต้น)	2569 – 2575
ค่าใช้จ่ายในการทำธุรกรรมโทเคนดิจิทัล (ที่ปรึกษา, External Reviewer, Smart Contract Audit ฯลฯ)	~33 ล้านบาท	2569

Source: Blu Green Token Filing and InnovestX Research

กลไก Cash Flow และสิทธิของผู้ถือโทเคน

- ปีที่ 1-4 (Holding Period): ไม่มีการจ่ายผลตอบแทน — เป็นช่วงปลูกและรอกล้าไม้สะสมก๊าซเรือนกระจก
- ปีที่ 5-7: ผู้ถือโทเคนดิจิทัลจะขอรับรองคาร์บอนเครดิต และทยอยขายตามแผน (ปีที่ 5-6 ปีละ 10% ของจำนวนคาร์บอนเครดิตอ้างอิงที่กำหนดให้ผู้ถือโทเคนดิจิทัล และปีที่ 7 ส่วนที่เหลือ) เพื่อจ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุน โดยทุกครั้งที่มีการจ่ายผลตอบแทนและคืนเงินลงทุนเริ่มต้น จำนวนโทเคนจะถูกเผาทำลาย (Burn) ตามสัดส่วนปริมาณคาร์บอนเครดิตที่ขายได้ในปีนั้น ๆ
- Buyback Right: DITTO เปิดรับซื้อโทเคนดิจิทัลคืนปีที่ 5-7 ที่ราคาตราไว้หรือราคาเสนอขายครั้งแรกคือ 1.20 บาท/โทเคน สูงสุด 10% ของจำนวนทั้งหมดต่อปี (รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 12 ล้านโทเคนตลอดอายุ) เป็นการขายคืนแบบสมัครใจและให้สิทธิผู้ถือโทเคนแบบ First-come, First-served (แจ้งก่อนได้สิทธิ์ก่อน)
- Downside Backstop: หาก STCT ไม่สามารถจ่ายผลตอบแทนจากการขายคาร์บอนเครดิตสุทธิได้ตามแผน (อาทิ โครงการหยุดชะงัก หรือขายคาร์บอนเครดิตไม่ได้) DITTO จะให้การสนับสนุนทางการเงิน โดยผู้ถือโทเคนดิจิทัลจะได้รับเงินลงทุนเริ่มต้นคืน พร้อมผลตอบแทนทบต้นสะสม 3.00% ต่อปี (คำนวณเป็นรายวันตั้งแต่วันเริ่มโครงการจนถึงวันสิ้นสุดโครงการ)
- สิทธิลงมติ: ผู้ถือโทเคนดิจิทัลมีสิทธิออกเสียงลงมติในเรื่องสำคัญตามที่ระบุในหนังสือชี้ชวน เช่น การ

3. ผลตอบแทนที่คาดหวังและระยะเวลาที่ลงทุน

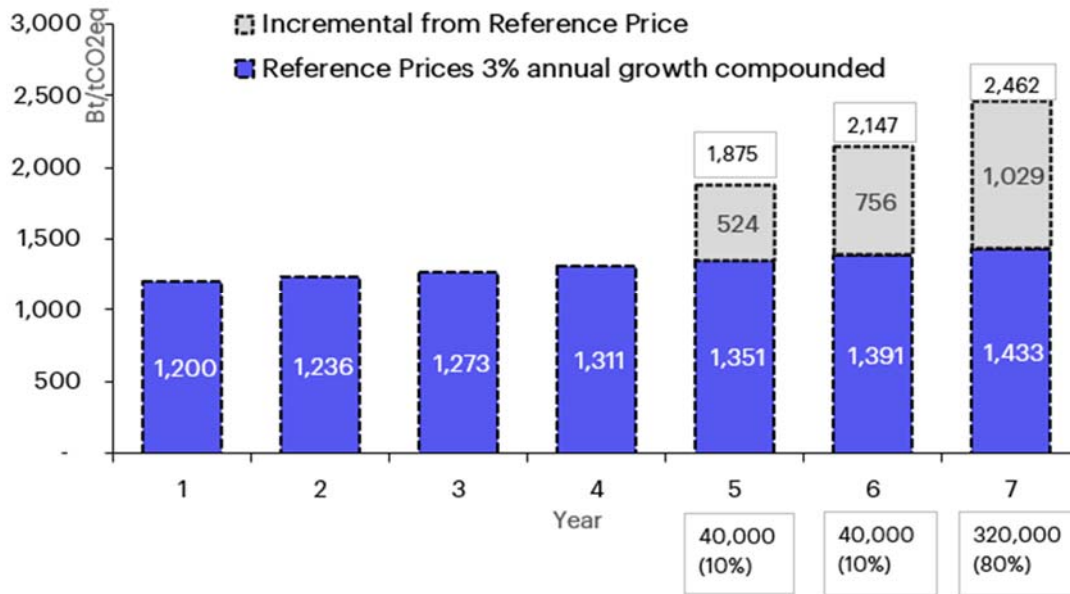
ผลตอบแทนของ Blu Green Token ขึ้นกับ (1) ปริมาณคาร์บอนเครดิตอ้างอิงที่รับรองได้จริงและ (2) ราคาขายคาร์บอนเครดิตอ้างอิงในตลาด โดยผู้ออกได้กำหนดสิทธิแบบคงที่ที่ 400,000 ตัน CO₂eq เพื่อลด Volume Risk ของผู้ถือโทเคนดิจิทัล ผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (IRR Sensitivity) ที่ใช้ราคาคาร์บอนเครดิตจาก AWR Lloyd ในฐานะ Independent Market Researcher ได้ดังนี้:

ช่วงเวลา	เหตุการณ์สำคัญ	Cash Flow ของผู้ถือโทเคน
ปี 0 (2569)	ICO เปิดขาย / ลงทุน 1.20 บาท/โทเคน	เงินสดออก = -1.20 / โทเคน
ปีที่ 1-4 (2569-2572)	ปลูก/บำรุงป่าชายเลนและรอกล้าไม้สะสมก๊าซเรือนกระจก	ไม่มีจ่ายผลตอบแทน โดยผู้ลงทุนสามารถซื้อขายได้ในตลาดรอง เมื่อมีการจดทะเบียนในศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเสร็จสิ้น
ปีที่ 5 (2573)	ขายคาร์บอนเครดิตอ้างอิงงวดแรก (ไม่เกิน 10% ของ 400k ตัน)	เริ่มรับผลตอบแทนจากการขายคาร์บอนสุทธิภายใน มี.ค. ปีถัดไป
ปีที่ 6 (2574)	ขายคาร์บอนเครดิตอ้างอิงงวด 2 (ไม่เกิน 10%)	รับผลตอบแทนตามสัดส่วน และ Burn โทเคน
ปีที่ 7 (2575)	ขายคาร์บอนเครดิตอ้างอิงงวดสุดท้าย (ส่วนที่เหลือ)	รับผลตอบแทนส่วนใหญ่ + ปิดโครงการ
กรณีขยายอายุ (สูงสุด 9 มี.ค. 2578)	ผู้ถือโทเคนดิจิทัลลงมติขยาย หรือรับเงินลงทุนเริ่มต้น + ผลตอบแทนทบต้นสะสม 3% ต่อปี	ขึ้นกับมติของผู้ถือโทเคนดิจิทัล

Source: Blu Green Token Filing and InnovestX Research

ดังนั้น อิงกับสถานการณ์การลงทุนแล้ว ในฐานะของกรณีที่แย่ที่สุดผลตอบแทนคือ 3% และในกรณีที่ดีที่สุดคือผลตอบแทนอยู่ที่ 20.04% (ตามตารางในหน้า 1) โดยอิงระยะเวลาการลงทุนที่ 7 ปี และหากจบปีที่ 7 แล้วผู้ออกโทเคนดิจิทัลไม่สามารถขายคาร์บอนเครดิตได้ครบตามจำนวน 400,000 ตัน ผู้ถือหุ้นจะสามารถใช้สิทธิในการ vote ขยายอายุของโทเคนดิจิทัลออกไปอีก 2 ปีเป็น 9 ปีได้

ประมาณการผลตอบแทนแบบกรณีฐาน (Base Case)



Source: Blu Green Token Filing and InnovestX Research

ผลกรณีฐาน Base Case คือ การขายขายคาร์บอนเครดิตได้ตามแผนและราคาตามคาดการณ์ IRR ตลอดอายุโทเคนดิจิทัล (จบที่ 7 ปี) จะอยู่ที่ 10.35%

4. ความเสี่ยงสำคัญ

การลงทุนในโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ สำหรับ Blu Green Token ความเสี่ยงสำคัญสามารถแบ่งเป็น 4 กลุ่มหลักตามที่ระบุในหนังสือชี้ชวน:

1. ความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงการอ้างอิงและคาร์บอนเครดิต (Project Risk)

ความเสี่ยง	ผลกระทบ	Mitigation ในโครงการ
ภัยพิบัติทางธรรมชาติ (อุทกภัย, วาตภัย)	ต้นไม้เสียหาย ผลผลิตคาร์บอนเครดิตลดลง	ปัจจุบัน ป่าชายเลนประมาณ 0.49% ของพื้นที่ อยู่ระหว่างซ่อมแซมจากอุทกภัย พ.ย. 2568
อัตราผลตอบแทนของกำไร < 80%	ปริมาณคาร์บอนเครดิตอ้างอิงต่ำกว่าเป้า	ROK เป็นผู้รับเหมาดูแลปลูก-บำรุง / ผู้ออกโทเคนดิจิทัล ซื้อคาร์บอนเครดิตเพิ่มเติม (Standard T-VER) เพื่อชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายของตนเอง
ราคาคาร์บอนเครดิตต่ำกว่า คาดการณ์	IRR ลดลง อาจชะลอการขายในปีที่ 5-6	ราคาวิจัยอิสระโดย AWR Lloyd; กรณีเลวร้าย DITTO สนับสนุนทางการเงิน ผลตอบแทนทบต้นสะสม 3% ต่อปี
คาร์บอนเครดิตถูกเพิกถอน/ ยกเลิกโดย อบก.	สูญเสียสิทธิรายได้บางส่วน/ ทั้งหมด	ใช้ผู้ประเมินภายนอก VVB ที่ได้รับการรับรอง (BVC, VGREEN)
การบุกรุกพื้นที่โครงการ	พื้นที่ปลูกป่าได้รับความเสียหาย	พื้นที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกรม กษ. ร่วมกับ ชุมชนท้องถิ่นในการลาดตระเวน

Source: Blu Green Token Filing and InnovestX Research

2. ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานของผู้ออกโทเคนดิจิทัลและบริษัทแม่ (Issuer & Sponsor Risk)

- ผู้ถือโทเคนดิจิทัลไม่ใช่ผู้ถือหุ้น จึงไม่มีอำนาจควบคุมการบริหาร STCT — ต้องพึ่งพาความสามารถของผู้บริหาร
- ฐานะการเงิน STCT ปี 2568: รายได้รวม 1,563.3 ล้านบาท, กำไรสุทธิ 277.9 ล้านบาท, อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย/ทุน 0.1 เท่า — ยังคงมีกำไรเติบโตต่อเนื่อง
- DITTO ที่ให้การสนับสนุนทางการเงินในการชำระผลตอบแทนทดต้นสะสมและเงินลงทุนเริ่มต้นเป็นบริษัทมหาชนใน SET — ความน่าเชื่อถือของ Backstop ขึ้นกับฐานะการเงินของ DITTO
- ความเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์: ROK (ผู้รับเหมาปลูกป่า) มีผู้ถือหุ้นใหญ่ร่วมกันกับ DITTO
- DITTO — ROK ได้ลงนามหนังสือให้คำรับรองไม่ดำเนินธุรกิจแข่งขันกับ STCT และธุรกรรมจะเป็นไปตามหลักเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน

3. ความเสี่ยงด้านโทเคน ตลาดรอง และเทคโนโลยี (Token & Tech Risk)

- Liquidity Risk: ตลาดรองสินทรัพย์ดิจิทัลของไทยยังมีสภาพคล่องจำกัด — ราคาขายในตลาดรองอาจต่ำกว่าราคาตราไว้
- 4 ปีแรกไม่มีจ่ายผลตอบแทน หากต้องการเงินคืนต้องขายในตลาดรอง
- หากตลาดดอกเบี้ยสูงขึ้น (Interest Rate Risk) ผู้ลงทุนอาจหันไปลงทุนทางเลือกอื่น กดดันราคาตลาดรอง
- ความเสี่ยงเทคโนโลยี: Smart Contract bug, การโจรกรรม Wallet, การโจมตีไซเบอร์ต่อเครือข่ายบล็อกเชน TKX Chain — Smart Contract ตรวจสอบโดย ธีโคโนคซ์
- ความเสี่ยงจากการไม่ได้จดทะเบียนในศูนย์ซื้อขายฯ ตามที่ตั้งใจไว้

4. ความเสี่ยงเชิงนโยบาย ภาษี และมหภาค (Macro & Regulatory Risk)

- การเปลี่ยนแปลงนโยบายภาครัฐเรื่องตลาดคาร์บอน, มาตรฐาน T-VER, หรือ Premium T-VER อาจกระทบมูลค่าโครงการ
- พ.ร.ก. สินทรัพย์ดิจิทัลและกฎเกณฑ์ ก.ล.ด. ยังพัฒนาต่อเนื่อง — อาจมีกฎหมายใหม่เพิ่มต้นทุนหรือจำกัดการดำเนินงาน
- นโยบายภาษี: ผลตอบแทน ม.40(4)(ข) บุคคลธรรมดาถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 15% / นิติบุคคลคำนวณภาษี 20% — Capital Gain ในตลาดรองยกเว้นภาษีเฉพาะ ม.ค. 2568 – ธ.ค. 2572
- ความเสี่ยงทางการเมืองและสภาวะเศรษฐกิจมหภาค (Inflation, Recession, ความผันผวนค่าเงิน)

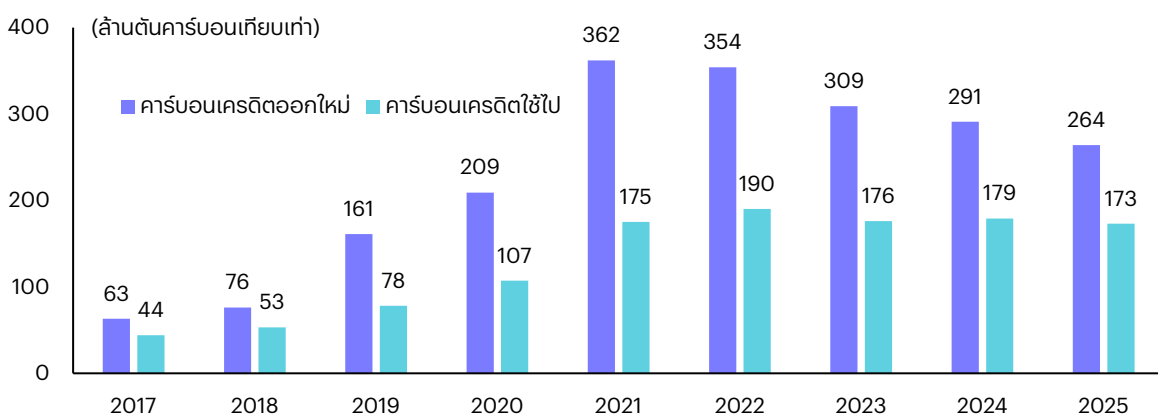
5. อุตสาหกรรม Carbon / โลกร้อน

ภาวะโลกร้อนเป็นปัญหที่น่ากังวลและถือเป็นความท้าทายของโลกอย่างต่อเนื่อง ซึ่งหนึ่งในสาเหตุที่สำคัญ คือ กิจกรรมที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจก เช่น การเผาไหม้น้ำมันเชื้อเพลิงฟอสซิล การตัดไม้ทำลายป่า เป็นต้น ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่า ภาคส่วนต่าง ๆ ในระดับนานาชาติได้พยายามออกแบบนโยบายและมาตรการที่สำคัญเพื่อแก้ไขปัญหการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ

ภาพรวมตลาดคาร์บอนเครดิตของโลก

AWR Lloyd เป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์และการควบรวมกิจการ (M&A) ชื่อนำในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกและตะวันออกกลาง คาดการณ์มูลค่าของตลาดคาร์บอนภาคสมัครใจของโลกจะมีมูลค่าสูงขึ้นที่ระดับ 1 – 4 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2030 จาก 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2020-21 คิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยสะสมต่อปี (CAGR) เท่ากับประมาณ 45-73% โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การบังคับใช้กฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น, 2) พันธสัญญาในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) โดยบริษัทใน Fortune 500 มากกว่า 70% ที่ต้องบรรลุภายใน 2030-2050, 3) CORSIA เป็นมาตรการบังคับขององค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศที่กำหนดให้สายการบินที่บินระหว่างประเทศต้องรายงานและชดเชยการปล่อยคาร์บอน โดยจะเริ่มบังคับใช้เต็มรูปแบบ ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2027 เป็นต้นไป, 4) CBAM ระยะ definitive เริ่ม 1 มกราคม 2026 — ผู้นำเข้าสินค้า 6 หมวด (เหล็ก, อลูมิเนียม, ปูนซีเมนต์, ปุ๋ย, ไฟฟ้า, ไฮโดรเจน) ต้องซื้อ CBAM certificates เทียบราคา EUA และ 5) การนำระบบกำหนดราคาคาร์บอนและระบบการซื้อขายมาใช้เพื่อสนับสนุนตลาดคาร์บอนเครดิต ขณะที่อุปทานคาร์บอนเครดิตที่สามารถนำมาใช้งานได้จริงยังคงมีจำกัด เนื่องจากตลาดให้ความสำคัญกับคาร์บอนเครดิตรุ่นใหม่และมีคุณภาพสูง ส่วนคาร์บอนเครดิตรุ่นเก่า ที่ออกเมื่อ 5-10 ปีที่แล้ว มักขาดข้อมูลเชิงเทคนิคหรือการวัดผลที่ละเอียดเท่าปัจจุบัน จึงประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง เนื่องจากการกำหนดข้อจำกัดด้านปีที่ผลิตในระบบตลาดภาคบังคับ ในทิศทางเดียวกัน สิงคโปร์เป็นตัวอย่างของประเทศในภูมิภาคที่มีการใช้กลไก Carbon Tax อย่างเป็นระบบ โดยเริ่มจัดเก็บที่อัตรา 5 ดอลลาร์สิงคโปร์ต่อตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (S\$/tCO₂e) ในช่วงปี 2019-2023 ก่อนปรับเพิ่มเป็น 25 S\$/tCO₂e ในปี 2024 และ 45 S\$/tCO₂e ในช่วงปี 2026-2027 โดยมีเป้าหมายปรับขึ้นสู่ระดับ 50-80 S\$/tCO₂e ภายในปี 2030 ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2024 เป็นต้นไป ผู้ประกอบการที่อยู่ภายใต้ระบบภาษีคาร์บอนของสิงคโปร์สามารถใช้คาร์บอนเครดิตระหว่างประเทศที่มีคุณภาพสูงเพื่อหักกลบภาระภาษีได้ไม่เกิน 5% ของปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ต้องเสียภาษี ซึ่งสะท้อนแนวโน้มการใช้ราคาคาร์บอนเป็นกลไกเชิงนโยบายและอาจเป็นปัจจัยสนับสนุนความต้องการคาร์บอนเครดิตคุณภาพสูงในระยะยาว

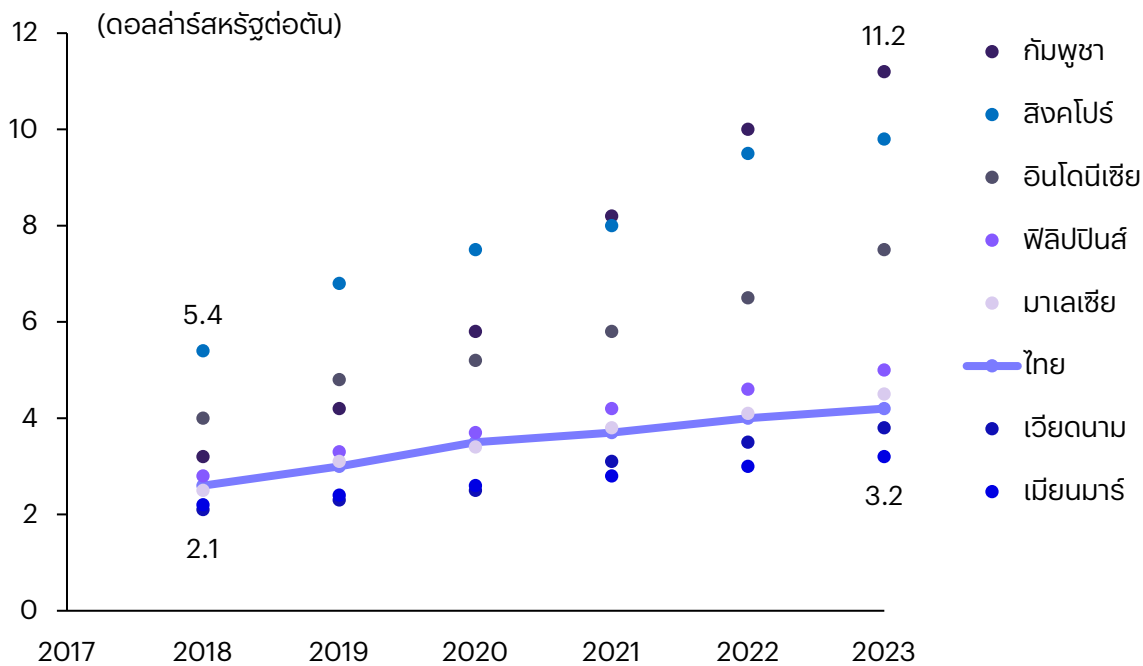
คาดการณ์ความต้องการ และอุปทานตลาดคาร์บอนเครดิตในโลก



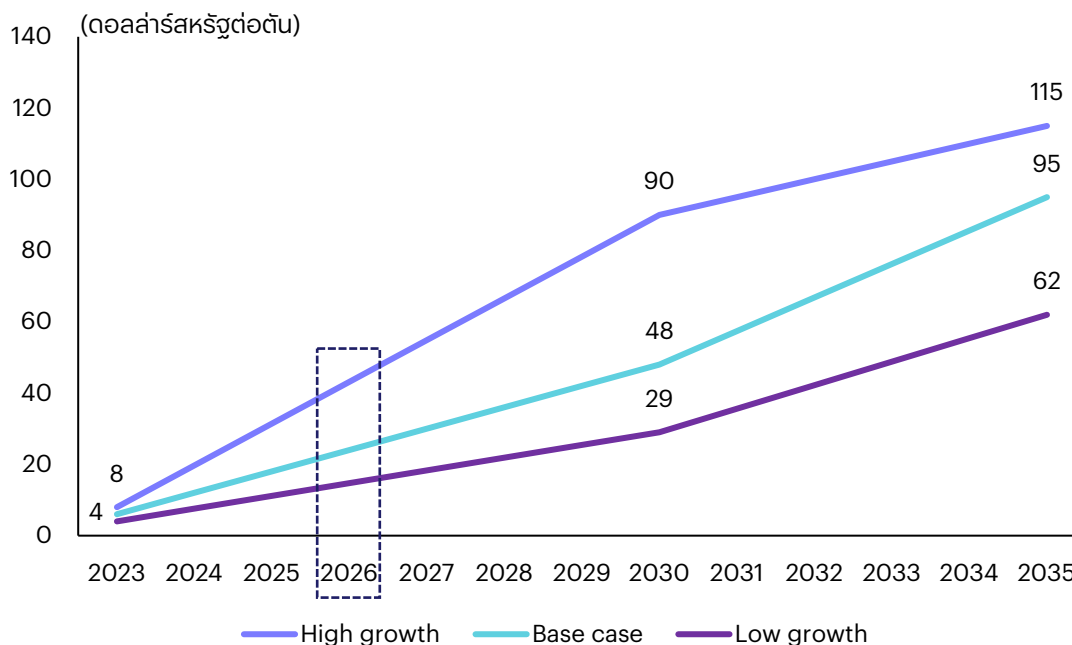
Source: AWR Lloyd, InnovestX Research

จากกราฟจะเห็นได้ว่า ปริมาณการออกคาร์บอนเครดิตใหม่ในปัจจุบันปรับตัวลดลงเร็วกว่าปริมาณการใช้ชดเชยจริง โดยภายในปี 2030 คาดว่าความต้องการคาร์บอนเครดิตทั่วโลกจะพุ่งสูงจนเกินอุปทาน ปัจจัยหลักมาจากพันธสัญญา Net-zero ของภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นและกฎระเบียบที่เข้มงวดกว่าเดิม ซึ่งจะส่งผลให้คาร์บอนเครดิตคุณภาพพรีเมียมจะมีราคาซื้อขายพุ่งสูงขึ้น จนอาจมีราคาเฉลี่ยเข้าใกล้ระดับ 60 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ขณะที่คาร์บอนเครดิตจากภาคป่าไม้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นถึง 20 เท่า จาก 67 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2016 เป็น 1.3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ 2021 ซึ่งการเติบโตอย่างก้าวกระโดดนี้เป็นผลมาจากการตระหนักถึงความสำคัญของการฟื้นฟูระบบนิเวศและความหลากหลายทางชีวภาพ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ที่ได้เริ่มมีการบังคับใช้มาตรการด้านความโปร่งใสมากขึ้น

ราคาคาร์บอนเครดิตเฉลี่ยของประเทศต่างๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในช่วง 2018-2023



แนวโน้มราคาคาร์บอนเครดิตเฉลี่ยของประเทศต่างๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ในปี 2023-2035



Source: Visual Capitalist, Ecosystem Marketplace, Innovestx Research

ตลาดคาร์บอนเครดิตในประเทศไทย

เราคาดว่าประเทศไทยจะเริ่มเข้าสู่ช่วงเวลาสำคัญในรอบทศวรรษ โดยมีพัฒนาการสำคัญพร้อมกัน 3 ด้าน:

1. Premium T-VER เริ่มได้รับการยอมรับในสากล โดยองค์การการบินพลเรือนระหว่างประเทศ (International Civil Aviation Organization: ICAO) ได้เห็นชอบให้คาร์บอนเครดิตจากโครงการ Premium T-VER สามารถใช้ชดเชยภายใต้มาตรการชดเชยและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกภาคการบินระหว่างประเทศ (CORSIA) ในช่วงระยะแรกปี 2024-2026 โดย Premium T-VER เป็นหนึ่งใน 8 กลไกทั่วโลกที่ได้รับความเห็นชอบจาก ICAO และเป็น มาตรฐานเดียวกับที่บริหารจัดการโดยภาครัฐ ส่วนอีก 7 กลไกที่เหลือเป็นองค์กรเอกชน
2. การวางโครงสร้าง Exchange ใหม่ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับ ICE ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำด้านตลาดคาร์บอนระดับโลก เพื่อศึกษาการพัฒนาระบบซื้อขายคาร์บอนเครดิตไทย
3. การเริ่ม Carbon Tax 200 บาท/ตัน ในภาคน้ำมันปี 2025 และเตรียม ร่าง พ.ร.บ. การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ หรือที่เรียกว่า “พ.ร.บ. โลกร้อน” บังคับใช้ปี 2027 ซึ่งจะทำให้ Carbon Tax มีการขยายไปยังกลุ่มอื่นๆ มากขึ้น และจะช่วยเพิ่มความต้องการคาร์บอนเครดิตเพื่อนำมาชดเชยมากขึ้นเช่นกัน

พ.ร.บ. การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Climate Change Act) เป็นปัจจัยสนับสนุน

วันที่ 2 ธันวาคม 2025 คณะรัฐมนตรีอนุมัติหลักการของ 'ร่าง พ.ร.บ. การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ' ซึ่งจะเป็น 'master law' ฉบับแรกของไทยด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ขณะนี้สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาเพื่อพิจารณา และจะส่งสภาผู้แทนราษฎรพิจารณาต่อไป — คาดบังคับใช้ในปี 2027

โดยครม. อนุมัติหลักการ การกำหนดราคาคาร์บอนใน excise tax ของน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมัน — เริ่มเป็น 200 บาทต่อตัน ทำให้ไทยเป็นประเทศ ASEAN ที่สองที่มี carbon tax (ตามหลังสิงคโปร์) และจะขยายไปเป็นกลุ่มสินค้าที่เป็นอันตรายต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ สินค้าอุตสาหกรรมและของเสีย เช่น แบตเตอรี่รีชาร์จ ใช้ไฟฟ้า สินค้าพลาสติก แก้ว ปูนซีเมนต์ รวมถึงขยายไปสินค้า 31 หมวด ในโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่ ได้แก่ สินค้าฟุ่มเฟือย/ทำลายสุขภาพ: สุรา, ยาสูบ, ไฟ สินค้าอุตสาหกรรม: สารละลาย, สารทำความสะอาด ภาชนะบรรจุ: สบู่, ไม้ดัด, กิจการสนามกอล์ฟ เป็นต้น

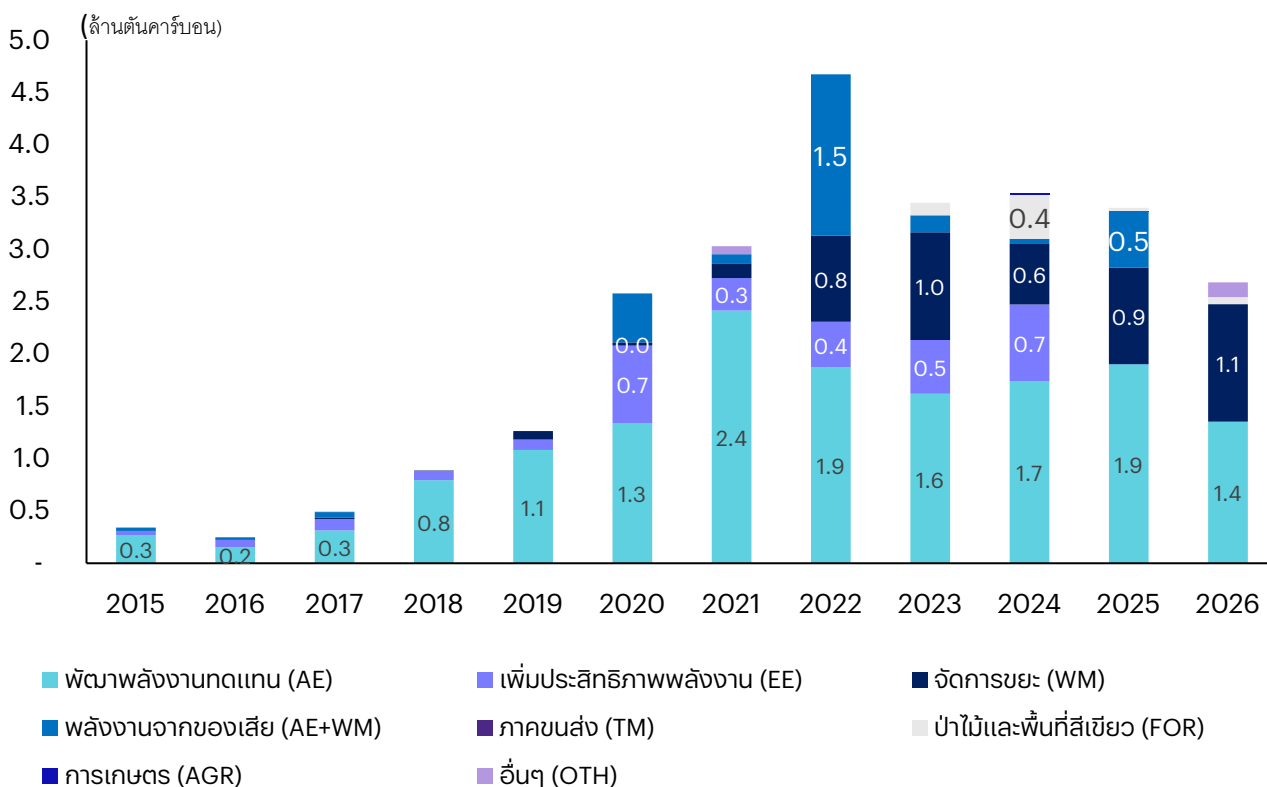
โดยหากมีการกำหนดภาษีคาร์บอนในวงกว้างมากขึ้นจะเป็นการเพิ่มความต้องการของคาร์บอนเครดิตที่จะต้องมีการซื้อขายเพื่อชดเชย ตามร่าง พ.ร.บ. การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ที่ระบุว่าธุรกิจสามารถนำคาร์บอนเครดิตมาชดเชยปริมาณการปล่อยก๊าซส่วนเกินได้ ไม่เกิน 15% ของภาระภาษีหรือสิทธิการปล่อยก๊าซทั้งหมด

รายการ	ราคา / ผลกระทบ
อัตรา Carbon Tax	200 บาทต่อตัน
ผลต่อราคาน้ำมัน	Diesel: +0.52 บาท/ลิตร ในกลุ่ม benzene/gasohol/kerosene/jet fuel/LPG/propane/fuel oil จะอยู่ในช่วงใกล้เคียงกัน
ผลต่อราคาขายปลีก	ไม่กระทบราคาหน้าปั๊ม — เป็นการแยกบางส่วนของภาษีสรรพสามิตเดิมเป็น carbon tax
แผนระยะถัดไป	ระยะถัดไปจะเป็นกลุ่มสินค้าที่เป็นอันตรายต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ สินค้าอุตสาหกรรมและของเสีย เช่น แบตเตอรี่ เครื่องใช้ไฟฟ้า สินค้าพลาสติก แก้ว ปูนซีเมนต์ รวมถึงขยายไปสินค้า 31 หมวด ในโครงสร้างภาษีสรรพสามิตใหม่ ได้แก่ สินค้าฟุ่มเฟือย/ทำลายสุขภาพ: สุรา, ยาสูบ, ไฟ สินค้าอุตสาหกรรม: สารละลาย, สารทำความสะอาด ภาชนะบรรจุ: สบู่, ไม้ดัด, กิจการสนามกอล์ฟ
รายได้คาดการณ์	มีการประเมินรายได้ 10,000-15,000 ล้านบาท/ปี ในระยะแรก ที่จะเข้ากองทุน Climate Fund

อุปทานของ T-VER และ Premium T-VER

จากการดำเนินงานตั้งแต่อดีตจนถึงปี 2025 มีโครงการ Premium T-VER ได้รับการขึ้นทะเบียนแล้ว จำนวน 8 โครงการ และโครงการ T-VER จำนวน 574 โครงการ และได้ให้การรับรองปริมาณการลด/กักเก็บได้ (คาร์บอนเครดิต) แล้วจำนวน 26.6 ล้านตัน แบ่งตามประเภทในปี 2025: พลังงานทดแทน (RE) 1.9 ล้านตัน (56%), Waste 9.2 แสนตัน (27%) และอื่นๆ คิดเป็น 17%

ปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับการรองจากโครงการ T-VER และ Premium T-VER



Source: TGO, Innovestx Research

อุปสงค์ของ T-VER และ Premium T-VER — ปัจจุบัน vs. 2030

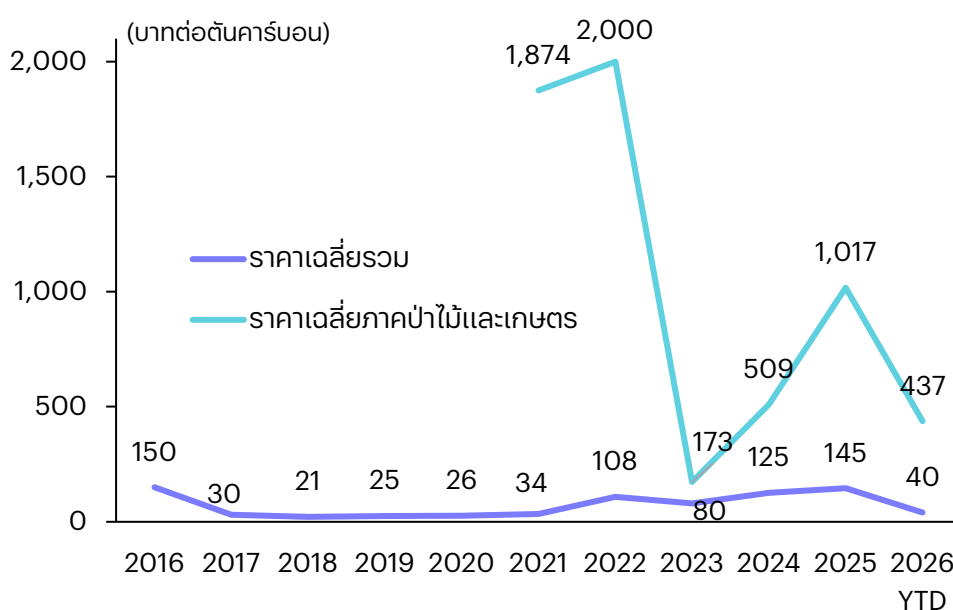
ปัจจุบันการซื้อขาย T-VERs ยังคิดเป็น <20% ของเครดิตที่ขึ้นทะเบียนทั้งหมด แต่ TGO คาดว่าอุปสงค์จะพุ่งสู่ 182–197 ล้านตันต่อปี ภายในปี 2030 จาก 3 แหล่งหลัก:

- 1) ภาคธุรกิจจะมีมาตรฐานใหม่ Corporate Net Zero Standard V2 ที่เสนอโดย Science Based Targets Initiative (SBTi) ในและต่างประเทศ โดยเฉพาะหลัง SBTi V2.0 บังคับใช้กลางปี 2026 ซึ่งบริษัททั่วไปต้องชดเชยอย่างน้อย 1% ของการปล่อยก๊าซทั้งหมด (Scope 1-3) ผ่านคาร์บอนเครดิตที่มีคุณภาพสูง หรือตั้งราคาคาร์บอนภายในอย่างน้อย 20 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ขณะที่บริษัทผู้นำต้องตั้งราคาคาร์บอนภายในที่ 80 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน และนำเงินนั้นไปซื้อคาร์บอนเครดิตเพื่อครอบคลุมอย่างน้อย 40% ของการปล่อยก๊าซที่ยังลดไม่ได้ ในแต่ละปี
- 2) CORSIA Phase 1+2: Premium T-VER ของไทยที่ ICAO อนุมัติแล้วเป็นโอกาสที่จะมีความต้องการเพิ่ม โดยระยะที่ 1 (2024-2026) ซึ่งดำเนินการชดเชยโดยสมัครใจ สมาคมขนส่งทางอากาศระหว่างประเทศ (International Air Transport Association: IATA) คาดการณ์ว่าจะมีอุปสงค์จำนวนประมาณ 100-160 ตัน ขณะที่ระยะที่ 2 (2027-2029) ดำเนินการชดเชยโดยบังคับ
- 3) มาตรการ CBAM ที่จะต้องเก็บภาษีคาร์บอน สำหรับสินค้าเหล็ก อลูมิเนียม ปูน ปุ๋ย ไฟฟ้า ไฮโดรเจน — ใช้ T-VER หักลดภาษี CBAM ได้

ราคา (Price) — เพิ่มขึ้น 5 เท่าใน 5 ปี

ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายคาร์บอนเครดิต T-VER ของไทยตามปีงบประมาณ มีทิศทางทยอยปรับตัวสูงขึ้นจาก 80 บาทต่อตัน ในปี 2023 มาเป็น 145 บาทต่อตันในปี 2025 ซึ่งหากพิจารณาราคาเฉลี่ยสำหรับภาคป่าไม้และเกษตร นั้นพบว่าก็เริ่มมีการทยอยปรับขึ้น จาก 173 บาทต่อตัน ในปี 2024 มาสู่ระดับ 1,017 บาทต่อตันในปี 2025 สะท้อนมูลค่าของคาร์บอนเครดิตคุณภาพสูงมากขึ้น

ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของการซื้อขายคาร์บอนเครดิต T-VER ตามปีงบประมาณ



Source: TGO, Innovestx Research

Blue Carbon และโครงการป่าชายเลนของไทย

ราคาคาร์บอนในตลาดคาร์บอนภาคสมัครใจมีแนวโน้มสูงกว่าราคาคาร์บอนเครดิตที่ได้จากโครงการบริหารจัดการทรัพยากรธรรมชาติอื่น ๆ ซึ่งเป็นผลมาจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในตลาดโลกจากการที่คาร์บอนมีศักยภาพในการดูดซับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สูง รวมถึงสามารถสร้างผลประโยชน์ร่วม (Co-benefits) อีกมากมาย เช่น การปรับปรุงคุณภาพน้ำ การรักษาสมดุลของระบบนิเวศ และการส่งเสริมอาชีพให้แก่คนในชุมชน เป็นต้น นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของอุปทานอย่างจำกัดได้ส่งผลกระทบต่อราคาคาร์บอนด้วยเช่นกัน เนื่องจากการพัฒนาและดำเนินโครงการคาร์บอนมีความยุ่งยากและซับซ้อน มีต้นทุนในการบริหารจัดการที่ค่อนข้างสูง ตลอดจนสถานที่ตั้งของโครงการส่วนใหญ่มักอยู่ในพื้นที่ห่างไกล ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้ทุกภาคส่วนที่เกี่ยวข้องจำเป็นต้องพัฒนาคุณภาพโครงการอย่างสม่ำเสมอ

ทั้งนี้ AWR Lloyd ได้ประเมินมูลค่าคาร์บอนเบื้องต้น จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ดังนี้

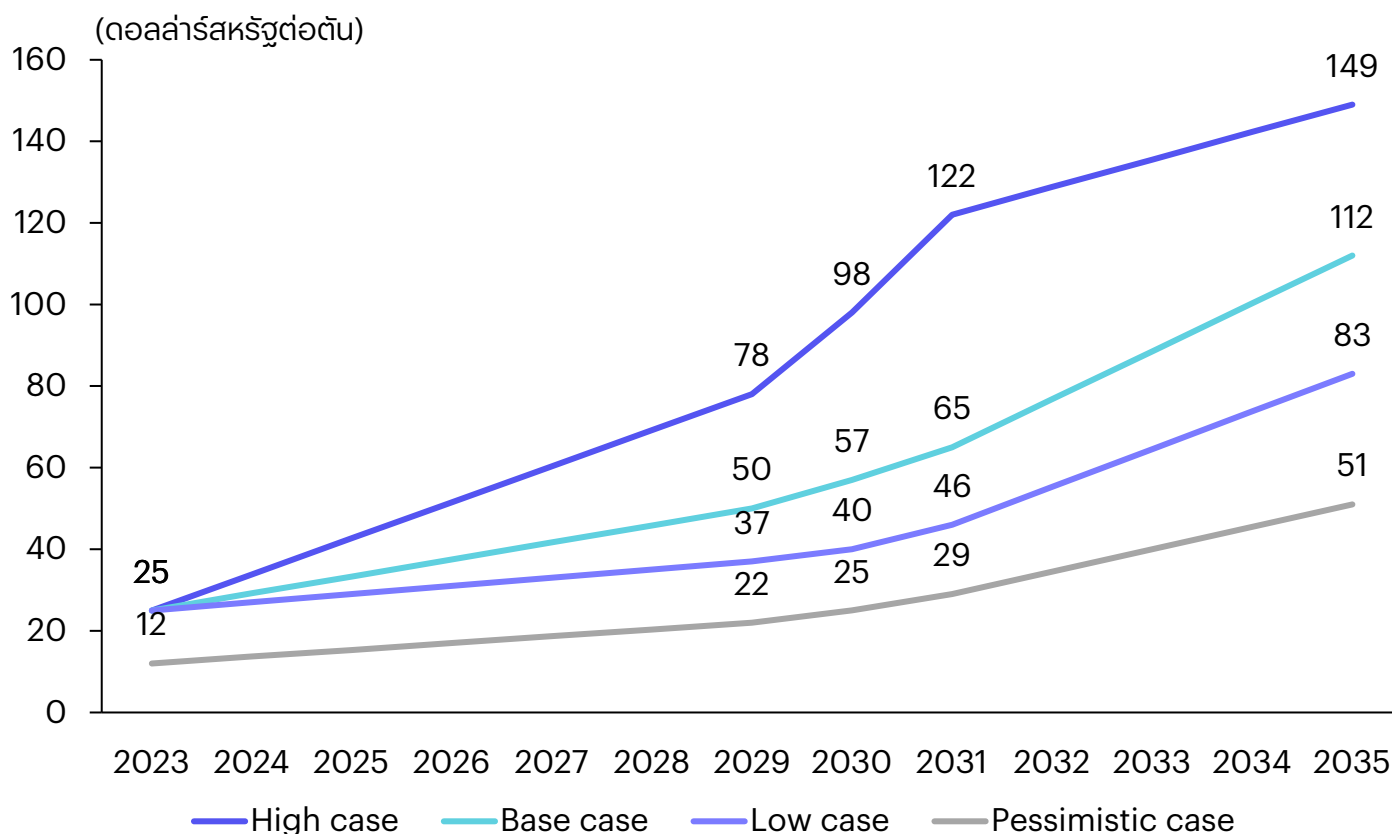
ข้อมูลราคาคาร์บอนที่มีการซื้อขายในภูมิภาคเอเชีย

จำนวนโครงการ	ประเทศที่ตั้งของโครงการ	ราคาคาร์บอนเฉลี่ย (ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน)
6	เมียนมาร์	15.8
4	จีน	5.0
4	อินเดีย	29.6
2	อินโดนีเซีย	18.0
1	ฟิลิปปินส์	26.2
1	ศรีลังกา	22.8
1	ปากีสถาน	30.8

Source: AWR Lloyd, InnovestX Research

ประเทศไทยมีพื้นที่ชายฝั่ง 23 จังหวัด ความยาวรวมกว่า 3,000 กม. ป่าชายเลนใต้สุดของไทยกักเก็บคาร์บอนได้ 4-10 เท่าของป่าเขตร้อนเทียบเท่ากับพื้นที่เดียวกัน เป็น 'blue carbon sink' ที่มีศักยภาพสูง ประเทศไทยมีเป้าหมายฟื้นฟู 500,000 ไร่ ภายในปี 2031 เพื่อสร้าง blue carbon credits

คาดการณ์ราคาบลูคาร์บอนในประเทศไทย



Source: AWR Lloyd, Innovestx Research

แม้ว่าสถานการณ์ราคาคาร์บอนเครดิตไม่อาจถือเป็นราคาที่แน่นอนในอนาคต แต่ AWR Lloyd คาดว่าราคา น่าจะมีการชะลอตัวลง 1 ปี จากการคาดการณ์เมื่อปี 2024 ซึ่งเป็นแนวโน้มราคาที่แสดงอยู่ตามกราฟด้านบน

ความเสี่ยง (Risks)

การลงทุนใน carbon credit token มีความเสี่ยงเฉพาะที่สำคัญ ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบ

1. ระดับโลก (Global Risks): ความเชื่อมั่นและมาตรฐาน

Integrity & Greenwashing Risk: ความเสี่ยงด้านความน่าเชื่อถือยังคงเป็นอันดับ 1 โดยเฉพาะโครงการ ประเภท พลังงานหมุนเวียน

Regulatory Transition Risk: การเปลี่ยนผ่านจากมาตรฐานสมัครใจ (VCM) สู่มาตรฐานบังคับ (Compliance) ตาม Article 6 ของ Paris Agreement ทำให้เครดิตเก่าๆ ที่ไม่ได้มาตรฐานใหม่อาจกลายเป็น ที่ไม่มีใครซื้อ

Double Counting Risk: ความเสี่ยงในการนับซ้ำระหว่างประเทศผู้ขายและบริษัทผู้ซื้อ หากระบบทะเบียน (Registry) ของโลกยังไม่เชื่อมโยงกันสมบูรณ์

2.ระดับอาเซียน (ASEAN Risks): ความแตกแยกของนโยบาย

Policy Fragmentation: แต่ละประเทศในอาเซียนมีเกณฑ์คาร์บอนต่างกัน (สิงคโปร์ภาษีสูง, ไทยเริ่มเก็บ, อินโดนีเซียใช้ ETS) ความไม่สอดคล้องกันนี้ทำให้การซื้อขายข้ามพรมแดนในภูมิภาค (Interoperability) ทำได้ยาก บางประเทศอาจออกกฎหมายห้ามส่งออกคาร์บอนเครดิต เพื่อเก็บไว้ใช้ลดการปล่อยก๊าซภายในประเทศตัวเองเท่านั้น

Corresponding Adjustment (CA) Risk: หลายประเทศในอาเซียนยังลังเลที่จะออกใบรับรอง CA (การสละสิทธิ์ไม่นับเครดิตนั้นในเป้าหมายประเทศตัวเอง) เพราะกลัวจะบรรลุเป้าหมาย NDC ของตัวเองไม่ได้ ทำให้เครดิตจากอาเซียนส่งออกไปขายตลาดโลก (CORSIA) ได้ลำบาก

Nature-Based Reversal Risk: ภูมิภาคอาเซียนเน้นโครงการป่าไม้ ซึ่งมีความเสี่ยงสูงจากภัยธรรมชาติ เช่น ไฟป่า หรือการบุกรุกพื้นที่ ซึ่งอาจทำให้คาร์บอนที่กักเก็บไว้หลุดลอยกลับสู่ชั้นบรรยากาศ

ระดับประเทศไทย (Thailand Risks): กฎหมายใหม่และการปรับตัว

Legal Uncertainty: พ.ร.บ. โลกร้อนของไทยยังอยู่ในช่วงเปลี่ยนผ่าน ความไม่ชัดเจนของบทลงโทษหรือสิทธิประโยชน์ในระยะยาวทำให้นักลงทุนบางส่วนยังชะลอการตัดสินใจ

Over-supply ของเครดิตคุณภาพต่ำ: โครงการเก่าๆ (T-VER แบบเดิม) อาจขายไม่ออกเพราะตลาดต้องการ Premium T-VER

Under-supply ของเครดิตคุณภาพสูง: โครงการป่าไม้ที่ได้มาตรฐานสากลมีน้อยเกินไปเมื่อเทียบกับ Demand ของบริษัทใน SET โดยเฉพาะอุตสาหกรรมส่งออกของไทย (เหล็ก, ปูน, อะลูมิเนียม) ที่ต้องการคาร์บอนเครดิตคุณภาพสูงเพื่อตอบรับมาตรการ CBAM ของยุโรป

Verification Cost: ค่าใช้จ่ายในการจ้างผู้ประเมินภายนอก (VVB) เพื่อรับรองมาตรฐาน Premium T-VER หรือมาตรฐานสากลมีราคาสูงมาก จนอาจไม่คุ้มทุนสำหรับโครงการขนาดกลางและเล็ก (SMEs)

Community Conflicts: ความเสี่ยงด้านการละเมิดสิทธิชุมชนในโครงการปลูกป่า (Land Tenure) หากการจัดสรรผลประโยชน์ไม่โปร่งใส อาจนำไปสู่การประท้วงและเสียชื่อเสียงขององค์กรผู้ซื้อ

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไปและเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้นซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชนหรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัท โทเคน เอกซ์ จำกัด (“Token X”) ซึ่งผู้ให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัลเพื่อการลงทุน แก่ บริษัท สยาม ทีซี เทคโนโลยี จำกัด นั้น มีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (SCBX) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่เช่นเดียวกับบริษัท

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของโทเคนดิจิทัลเพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อมสินทรัพย์ป่าสมบูรณ์ โดยบริษัท สยาม ทีซี เทคโนโลยี จำกัด ในฐานะผู้ออกและเสนอขายโทเคนดิจิทัล อย่างละเอียดและรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าวก วิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อหรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งโทเคนดิจิทัล โดย บริษัท และ/หรือกรรมการ พนักงานลูกจ้างและตัวแทนของ บริษัท จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่องอันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่งบริษัทไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้องความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

บริษัทสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบ ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ คัดลอก ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน และ/หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ และไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทก่อน

ทั้งนี้ก่อนการตัดสินใจซื้อขายโทเคนดิจิทัลท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ คริปโทเคอร์เรนซีและโทเคนดิจิทัลมีความเสี่ยงสูง ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนได้ทั้งจำนวน โปรดศึกษาและลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ในกรณีที่มิข้อสงสัยท่านควรขอคำแนะนำจากผู้เชี่ยวชาญหรือผู้แนะนำการลงทุนที่ได้รับความเห็นชอบ

©สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด