

# ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 19/3/2024 727.86 -4.07 / -0.56% Bt1,130mm  
 Bloomberg ticker: SETPETRO

## ต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นยังคงกดดันส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์

ต้นทุนแนฟทาปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือนที่ US\$724/ตัน ซึ่งเป็นผลมาจากการหยุดชะงักของอุปทานจากเหตุโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียด้วยโดรนอย่างหนักหน่วง ทำให้อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป (รวมถึงแนฟทา) ปรับตัวลดลง เหตุการณ์นี้ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง 3-14% WoW ในสัปดาห์ที่ผ่านมา (ยกเว้น PX และเบนซิน) ผู้ผลิตยังคงไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนที่สูงขึ้นไปยังผู้ซื้อได้เนื่องจาก sentiment อ่อนแอ แม้ว่าตลาดคาดหวังว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้อุปสงค์ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เราคาดว่าอุปสงค์ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีจะยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นกลุ่มนี้อย่างต่อเนื่อง เรายังคงมุมมองระยะยาวว่า; valuation ที่ไม่แพงเปิดโอกาสให้ระยะสั้น

**ต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นกดดันส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง WoW** ในขณะที่ราคา PE และ PP ส่วนใหญ่อยู่ในระดับทรงตัว WoW ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 5% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ที่ US\$324/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$359/ตัน โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น 2% WoW และ lag time ในการปรับราคาผลิตภัณฑ์ ราคา PE/PP โดยเฉลี่ยใน 1Q67TD ยังสูงกว่า US\$1,000/ตัน เพิ่มขึ้นจาก US\$986/ตัน ใน 4Q66 โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q66 ส่วนต่างราคายังคงอ่อนแอสำหรับผู้ผลิตส่วนใหญ่เมื่อพิจารณาต้นทุนเงินสดที่ US\$350/ตัน และเราคาดว่าสถานการณ์เช่นนี้จะกระตุ้นให้มีการปรับกำลังการผลิตให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมมากขึ้นในปี 2567

**อุปทาน PX ที่ตึงตัวมากขึ้นในช่วงหยุดซ่อมบำรุงหนุนให้ส่วนต่างราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น WoW** ส่วนต่างราคา PX-แนฟทากว้างขึ้น 7% WoW สู่ US\$386/ตัน (เทียบกับ 12MMA ที่ US\$454/ตัน) โดยได้แรงหนุนจากราคา PX ที่เพิ่มขึ้น 4% WoW ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นในตลาดภูมิภาค โดยมีสาเหตุมาจากฤดูกาลหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน PX ในจีน ในขณะที่ความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้นทำให้วัตถุดิบตั้งต้นของ PX ปรับตัวลดลง ส่วนต่างราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องอีก 2% WoW สู่ US\$326/ตัน สูงกว่า 12MMA ที่ US\$270/ตัน ค่อนข้างมาก แม้ว่าจะต่ำกว่าจุดสูงสุดของปีนี้ที่ US\$383/ตันในเดือนก.พ. ส่วนต่างราคาเบนซินได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในสหรัฐ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับการผสมน้ำมันเบนซิน

**ต้นทุน PX/PTA ที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา integrated PET** ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 27% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 สัปดาห์ที่ US\$92/ตัน ยังต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$131/ตัน และค่าเฉลี่ย QTD ที่ US\$106/ตัน เพราะได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบ (PTA และ PX) ที่สูงขึ้น ในขณะที่ราคา PET bottle chip ลดลง 1% WoW สู่ US\$920/ตัน เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่เพิ่มเติมในจีนทำให้ sentiment ตลาดอ่อนแอ (Czapp) อุปสงค์เม็ดพลาสติก PET ตามฤดูกาลคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า แต่จะถูกชดเชยโดยอุปทานใหม่จากจีนซึ่งได้รับผลกระทบจากการค้า ต้นทุน PX ที่สูงขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคา integrated PET ท่ามกลางอุปทานที่ลดลงจากฤดูกาลหยุดซ่อมบำรุงที่กำลังจะมาถึงและความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น

### ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 15-Mar-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	1Q24 QTD	4Q23	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	724	2%	4%	6%	1%	10%	682	657	4%	682	-4%	647
Ethylene (SE Asia) CFR	1,015	0%	6%	19%	17%	4%	948	919	3%	948	4%	893
Propylene (SE Asia) CFR	865	-1%	-2%	7%	2%	-7%	903	806	12%	903	-4%	846
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	1%	6%	0%	-5%	1,022	1,001	2%	1,022	-5%	1,023
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,140	0%	3%	13%	10%	-1%	1,095	1,019	7%	1,095	-5%	1,039
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,020	0%	1%	6%	1%	-6%	1,008	975	3%	1,008	-6%	999
PP (SE Asia Inj) CFR	990	-1%	0%	6%	2%	-7%	980	947	3%	980	-8%	971
<b>Related stocks</b>	PTTGC (+)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,110	4%	0%	5%	-9%	8%	1,095	1,083	1%	1,095	-1%	1,101
Benzene (FOB Korea Spot)	1,050	2%	0%	21%	2%	14%	1,002	894	12%	1,002	7%	915
<b>Related stocks</b>	PTTGC (+)	TOP (+)										
MEG (SE Asia) CFR	555	1%	0%	11%	11%	9%	552	493	12%	552	4%	505
PTA (SE Asia) CFR	785	3%	-2%	4%	-9%	-3%	784	776	1%	784	-2%	798
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	-1%	-1%	2%	-1%	-7%	925	904	2%	925	-5%	940
<b>Related stocks</b>	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,430	1%	7%	12%	4%	0%	1,342	1,331	1%	1,342	-6%	1,342
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,290	0%	2%	6%	4%	2%	1,256	1,254	0%	1,256	-3%	1,239
<b>Related stocks</b>	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	800	0%	1%	1%	-10%	-11%	783	786	0%	783	-13%	819
<b>Related stocks</b>	SCC (+)	PTTGC (+)										
<b>Spread</b>												
Ethylene - naphtha	291	-5%	12%	69%	89%	-8%	266	263	1%	266	30%	246
Propylene - naphtha	141	-14%	-24%	15%	9%	-48%	221	150	48%	221	-6%	199
HDPE - naphtha	316	-4%	-6%	6%	-2%	-29%	340	344	-1%	340	-6%	376
LDPE - naphtha	416	-3%	0%	27%	28%	-16%	412	363	14%	412	-7%	392
LDPE - ethylene	125	0%	-19%	-19%	-26%	-29%	147	100	47%	147	-38%	146
LLDPE - naphtha	296	-4%	-6%	7%	1%	-30%	326	319	2%	326	-10%	352
PP - naphtha	266	-8%	-10%	7%	5%	-34%	298	290	3%	298	-17%	324
PX - naphtha	386	7%	-6%	2%	-24%	5%	413	426	-3%	413	5%	454
BZ - naphtha	326	2%	-7%	74%	4%	24%	320	238	35%	320	41%	269
MEG - Ethylene	-74	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-35	-76	n.a.	-35	n.a.	-49
PTA - PX	41	-4%	-31%	-8%	5%	-66%	50	50	0%	50	-17%	61
PET spread	56	-37%	5%	-30%	175%	-53%	63	69	-9%	63	-43%	81
ABS spread	774	-1%	7%	0%	0%	-11%	740	804	-8%	740	-15%	812
PS spread	166	-9%	-1%	-42%	-5%	-36%	190	281	-32%	190	-36%	257
PVC - ethylene	297	9%	4%	-6%	-35%	-30%	281	315	-11%	281	-39%	358

Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

ดูข้อมูลวงจกรีดในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

### Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)
GGC	Underperform	7.9	10.0	30.5	16.8	13.5
IVL	Neutral	24.4	32.0	35.2	8.1	5.6
PTTGC	Neutral	39.0	50.0	31.8	14.4	11.8
Average					13.1	10.3

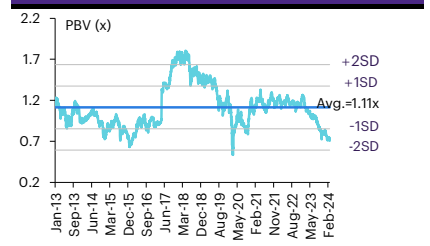
Source: InnovestX Research

### Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(6.5)	(12.8)	(39.6)	(6.6)	(11.6)	(32.1)
IVL	3.8	(12.1)	(27.7)	3.7	(10.9)	(18.7)
PTTGC	4.7	(3.7)	(11.4)	4.6	(2.5)	(0.3)

Source: SET and InnovestX Research

### PBV band - SETPETRO



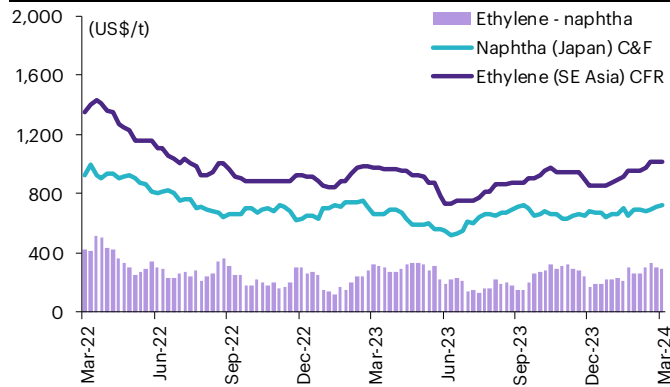
Source: SET, InnovestX Research

### นักวิเคราะห์

#### ชัยพัชร ธนวัฒน์

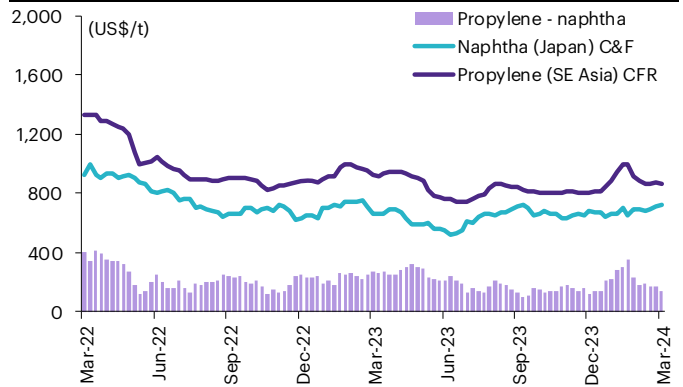
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน  
 หลักทรัพย์  
 0-2949-1005  
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

**Figure 1: Ethylene vs. naphtha**



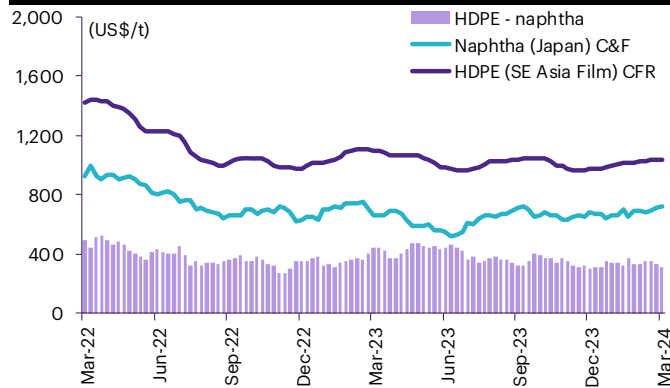
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 2: Propylene vs. naphtha**



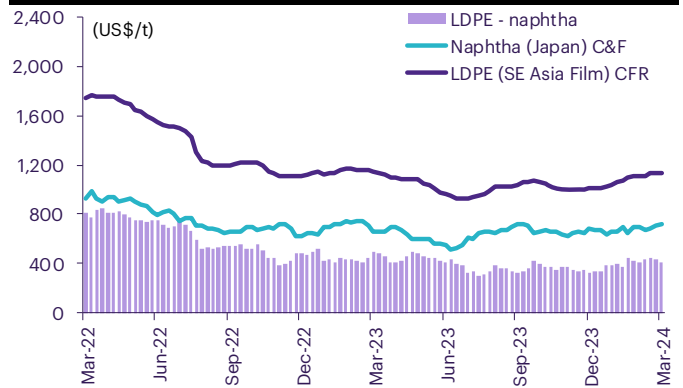
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 3: HDPE vs. naphtha**



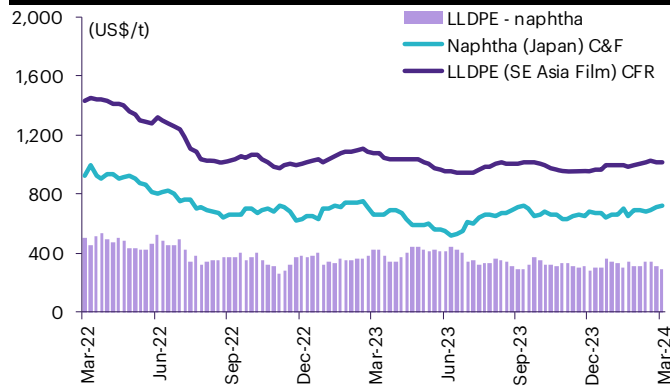
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 4: LDPE vs. naphtha**



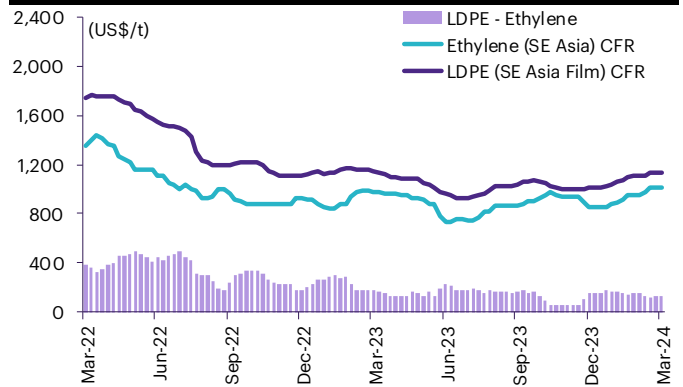
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 5: LLDPE vs. naphtha**



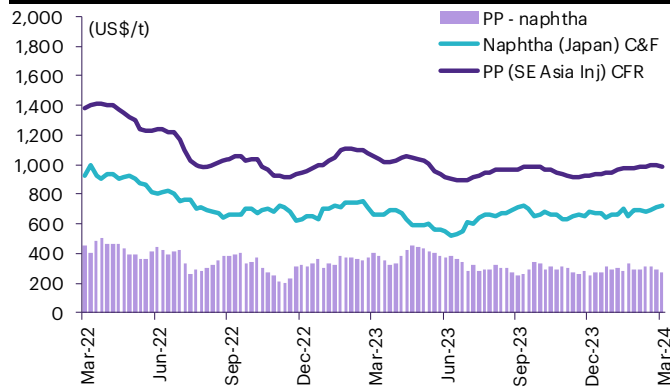
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 6: LDPE vs. ethylene**



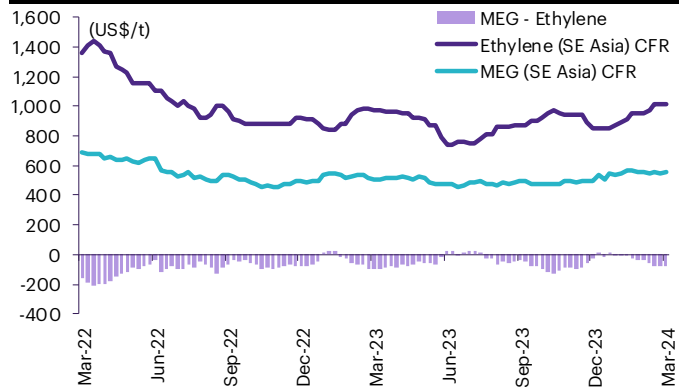
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 7: PP vs. naphtha**



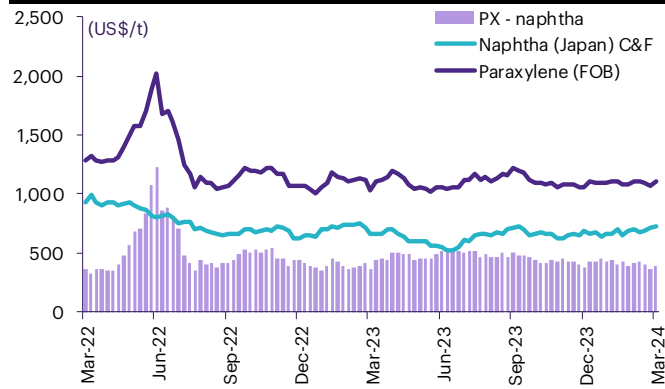
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 8: MEG vs. ethylene**



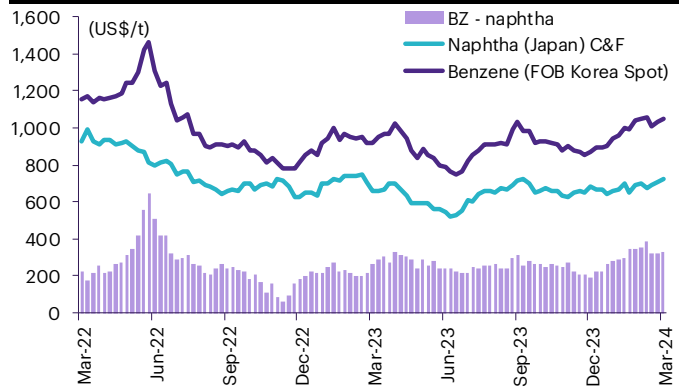
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 9: Paraxylene vs. naphtha**



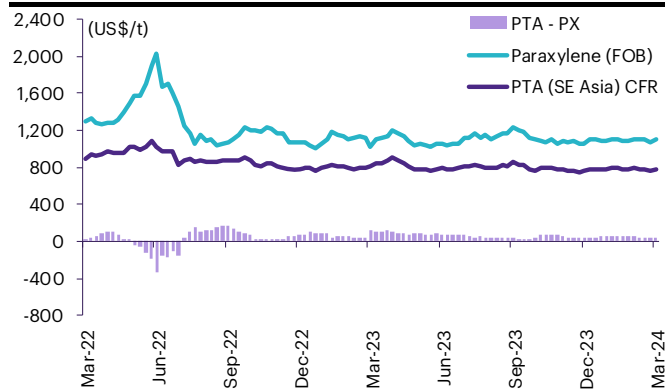
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 10: Benzene vs. naphtha**



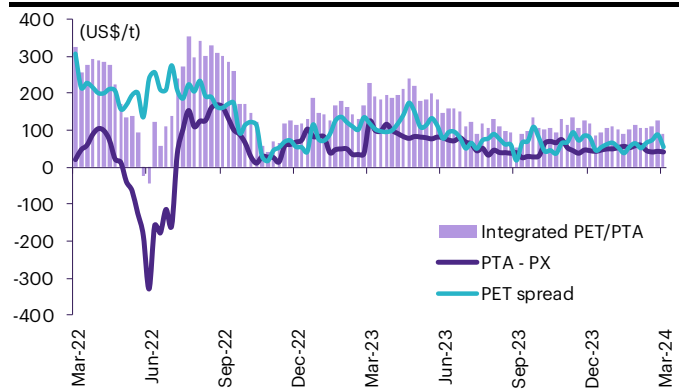
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 11: PTA vs. paraxylene**



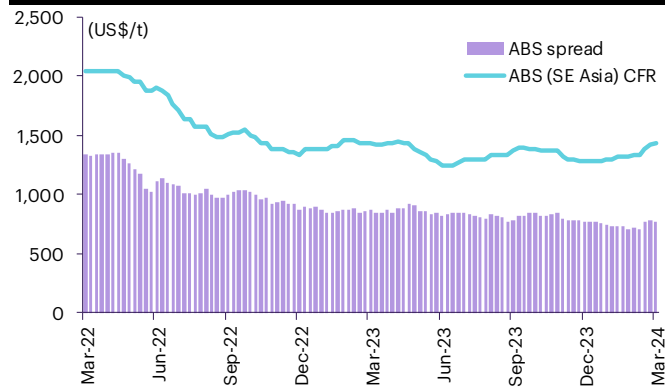
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 12: Integrated PET spread**



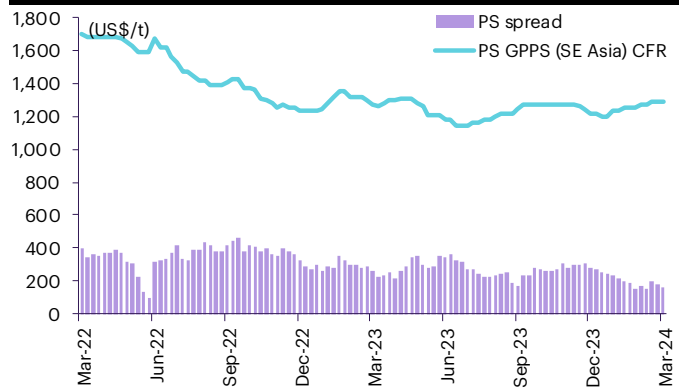
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 13: ABS price and product spread**



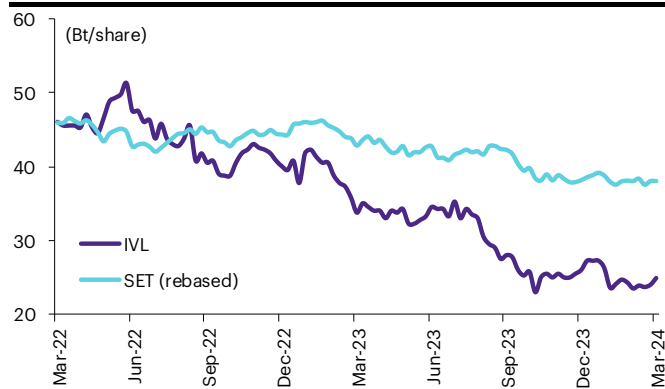
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 14: Polystyrene price and product spread**



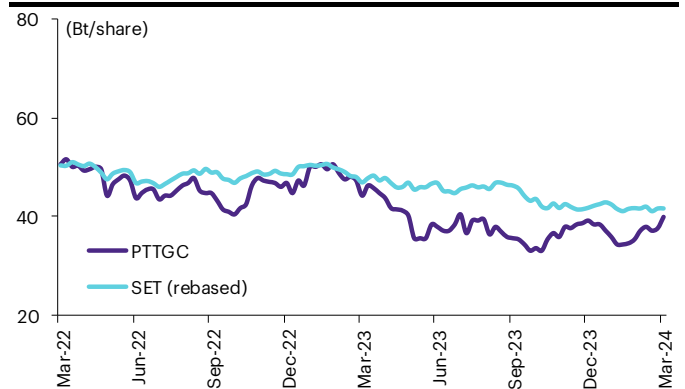
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 15: Share price performance – IVL**



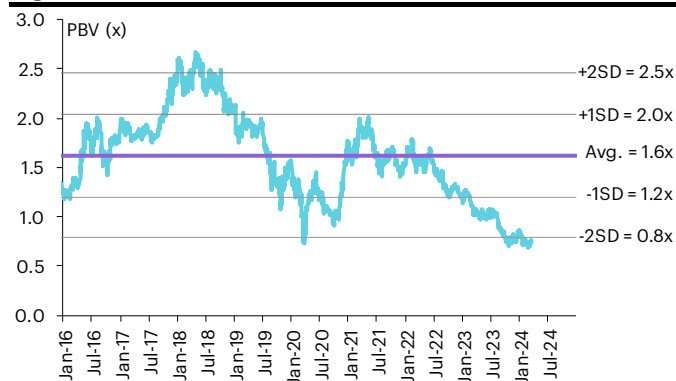
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 16: Share price performance – PTTGC**



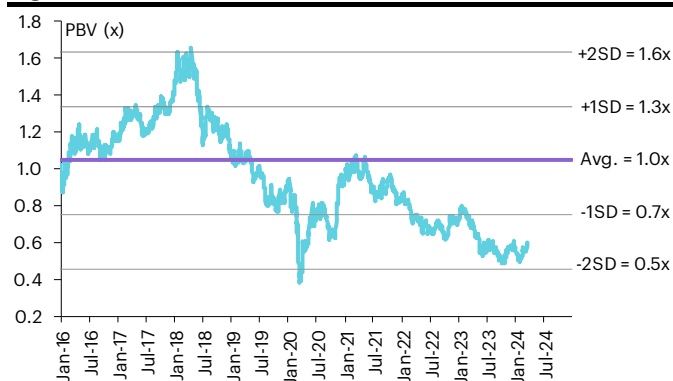
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

**Figure 17: PBV band – IVL**



Source: InnovestX Research

**Figure 18: PBV band – PTTGC**



Source: InnovestX Research

**Figure 19: Product spread – heat map**

Product	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	Product
HDPE	362	497	518	607	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	340	HDPE
LDPE	430	577	601	831	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	412	LDPE
LLDPE	357	485	471	565	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	326	LLDPE
PP	464	560	525	653	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	298	PP
PX	294	196	122	149	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	413	PX
BZ	170	100	31	107	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	320	BZ
PS	372	459	411	574	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	190	PS
ABS	976	992	1,222	1,571	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	740	ABS
PET	146	175	129	132	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	PET
Int PET	198	279	213	208	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	37	Int PET
PVC	454	445	465	543	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	281	PVC

Source: InnovestX Research

**Figure 20: Valuation summary** (price as of Mar 19, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
GGC	Underperform	7.85	10.0	30.5	n.m.	16.8	13.5	n.m.	n.m.	24	0.8	0.8	0.8	(2)	5	6	1.3	3.1	3.7	12.8	5.3	4.4
IVL	Neutral	24.40	32.0	35.2	351.8	8.1	5.6	(99)	4,260	43	0.8	0.8	0.7	0	10	13	3.8	4.1	5.3	8.9	5.2	3.9
PTTGC	Neutral	39.00	50.0	31.8	n.m.	14.4	11.8	n.m.	n.m.	22	0.6	0.6	0.6	(1)	4	5	2.6	3.6	4.4	9.9	7.6	6.9
<b>Average</b>					<b>351.8</b>	<b>13.1</b>	<b>10.3</b>	<b>(99)</b>	<b>4,260</b>	<b>30</b>	<b>0.8</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>	<b>(1)</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>2.5</b>	<b>3.6</b>	<b>4.5</b>	<b>10.5</b>	<b>6.0</b>	<b>5.0</b>

Source: InnovestX Research

**Figure 21: Regional peer comparison**

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F	23F	24F	25F
Sinopec Shanghai Petrochem	v	26.2	17.4	n.m.	n.m.	50.5	1.1	0.9	0.7	0.1	3.9	5.2	n.a	0.9	3.5	17.0	7.5	6.5
China Petroleum & Chemical	10.6	9.5	9.0	5.7	11.9	6.0	0.9	0.9	0.8	8.7	9.3	9.3	5.8	6.3	6.2	5.1	4.7	4.4
PetroChina Co Ltd	6.6	6.4	6.7	8.7	2.7	(3.6)	0.7	0.7	0.6	11.4	10.8	9.9	7.6	7.3	6.9	4.1	4.0	4.0
Reliance Industries Ltd	27.4	23.9	21.3	7.3	14.8	12.0	2.3	2.1	2.0	8.7	9.4	9.7	0.3	0.3	0.4	14.0	12.4	11.2
Mitsui Chemicals Inc	13.7	11.1	8.8	(28.5)	22.6	27.3	1.1	1.0	0.9	8.5	10.0	11.4	3.0	3.2	3.4	8.2	7.3	6.3
Asahi Kasei Corp	40.4	15.0	12.8	236.9	170.2	17.4	0.9	0.9	0.8	4.8	6.1	6.9	3.2	3.2	3.3	8.0	7.2	6.6
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m	97.5	8.4	(299.8)	106.1	1,066.2	0.5	0.5	0.5	n.m.	1.0	6.7	3.8	3.5	4.1	n.a.	n.a.	7.9
Lotte Chemical Corp	479.2	31.3	9.7	(86.3)	1,433.4	220.7	0.3	0.3	n.a.	(0.1)	1.0	3.3	1.8	2.6	3.2	15.5	10.1	7.3
Far Eastern New Century Corp	20.5	19.4	16.0	(5.0)	5.5	21.2	0.8	0.8	0.7	3.8	3.8	4.5	3.7	3.9	4.3	11.9	11.3	10.7
Formosa Chemicals & Fibre	34.6	23.2	18.3	25.4	48.9	27.2	1.0	0.9	1.0	3.1	3.0	4.8	2.2	2.5	4.0	21.1	17.5	13.9
Formosa Plastics Corp	36.1	23.1	15.8	(66.9)	56.3	46.3	1.2	1.2	1.1	3.7	5.1	7.4	2.2	3.4	4.0	33.9	21.1	15.9
Nan Ya Plastics Corp	26.7	19.2	13.0	(49.1)	39.1	47.6	1.2	1.1	1.0	2.8	5.9	8.2	1.8	4.1	5.7	21.1	12.1	9.7
Formosa Petrochemical Corp	28.9	24.4	19.0	59.9	18.2	28.3	2.0	1.8	1.8	7.5	7.8	9.6	2.6	2.9	4.1	17.6	13.9	11.0
Petronas Chemicals Group Bhd	25.7	18.6	17.2	(66.5)	38.5	7.9	1.4	1.3	1.3	5.7	6.5	8.2	2.5	2.7	3.3	11.8	10.3	8.8
Indorama Ventures PCL	44.4	14.9	10.4	(89.8)	197.5	43.3	0.7	0.8	0.8	1.6	4.7	6.9	2.0	2.4	3.3	9.4	7.7	6.9
IRPC PCL	n.m	16.6	9.3	66.2	263.4	79.3	0.5	0.5	0.5	(1.6)	2.6	4.8	1.3	2.2	3.5	13.3	8.5	7.3
PTT Global Chemical PCL	n.m	23.3	12.9	60.2	316.2	81.6	0.7	0.6	0.6	5.9	2.9	5.0	6.1	2.6	4.0	11.4	9.4	8.0
Global Green Chemicals	314.0	16.2	12.8	(97.3)	1,840.0	26.8	0.8	0.8	0.8	(0.0)	5.0	6.0	1.3	2.6	3.9	11.1	7.3	6.6
Alpek SA de CV	20.0	10.2	9.1	(90.8)	97.0	12.1	0.6	0.7	0.7	2.5	6.0	8.5	12.1	6.9	8.2	4.6	5.1	4.6
Eastman Chemical Co	15.0	12.5	10.8	(4.2)	20.4	15.3	2.0	1.9	1.7	13.9	15.6	16.5	3.4	3.5	3.7	9.5	8.4	7.8
<b>Average</b>	<b>71.5</b>	<b>22.1</b>	<b>12.9</b>	<b>(21.8)</b>	<b>247.5</b>	<b>91.7</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>4.8</b>	<b>6.0</b>	<b>7.6</b>	<b>3.5</b>	<b>3.3</b>	<b>4.1</b>	<b>13.1</b>	<b>9.8</b>	<b>8.3</b>

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

## ปีเตอร์เคมี

### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

