

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

## สถานการณ์ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

- **แนวโน้ม LLDPE** ดูดีขึ้นเพราะอุปทานลดลง ราคาเอทิลีนและ PE ทรงตัว WoW ยกเว้น LLDPE ซึ่งอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้นส่งผลทำให้ราคาปรับขึ้น 0.3% WoW ขัดเซกกับความต้องการซื้อที่ลดลง สถานการณ์อุปทาน LLDPE ตึงตัวจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในระยะสั้น เนื่องจากจะมีอุปทานหายไปจากตลาดเพิ่มมากขึ้น เพราะ PTTGC วางแผนหยุดโรงงาน LLDPE กำลังการผลิต 4 แสนตันต่อปี ในช่วงปลายเดือน ก.ค. เพราะขาดแคลนเอทิลีนที่ใช้เป็นวัตถุดิบ และ Sichuan Petrochemical จะหยุดโรงงาน LLDPE กำลังการผลิต 3 แสนตันต่อปี เพื่อซ่อมบำรุงเป็นเวลา 1 เดือน
- **อุปทาน PX** ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลทำให้อัตรากำไรลดลง สถานการณ์อุปทานตึงตัวในตลาดภูมิภาคหนุนให้ราคาพาราไซลีน (PX) ปรับขึ้นต่อเนื่องอีก 1.8% WoW หลังจากราคาลดลงในช่วงสั้นๆ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา และสะท้อนถึงราคาที่ปรับขึ้น 25% จากจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. 2557 แหล่งข่าวในอุตสาหกรรมเปิดเผยว่า โรงงานอะโรเมติกส์แห่งหนึ่งในเมืองชิงเต่า ประเทศจีน ซึ่งมีกำลังการผลิต PX 8 แสนตันต่อปี, BZ 3 แสนตันต่อปี, และโทลูอีน 1.5 แสนตันต่อปี จะเริ่มกลับมาเดินเครื่องผลิต หลังจากหยุดซ่อมบำรุง ต่อจากนั้น Oil and Natural Gas Corp (ONGC) ซึ่งเป็นบริษัทของรัฐบาลอินเดีย ก็จะเปิดโรงงานอะโรเมติกส์ ที่มังกาลอร์ในอินเดียตอนใต้ ด้วยกำลังการผลิต PX 9 แสนตันต่อปี และ BZ 2.7 แสนตันต่อปี ซึ่งหมายความว่าราคา PX และ BZ มีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงในอนาคตอันใกล้
- **อัตรากำไร PET/PTA** ลดลงเพราะราคาผลิตภัณฑ์ลดลง ส่วนต่างราคา PET/PTA ลดลง 8.3% WoW สู่ระดับ 235 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 350 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพราะราคา PTA และ PET ลดลง ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นโดยเฉพาะพาราไซลีนก็ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปรับลดลงด้วยแม้ได้รับการชดเชยจากราคา MEG ที่ลดลง (-1.3% WoW) ราคา PTA และ PET ในภูมิภาคเอเชียปรับตัวลดลงเพราะความต้องการซื้อลดลง ทั้งนี้เรายังคงมุมมองที่ว่าอุปทาน PTA น่าจะปรับลดลงอีกเพราะปัจจัยพื้นฐานไม่ดีขึ้นกว่าอุปสงค์ตามฤดูกาลจะฟื้นตัวกลับมาในช่วงครึ่งหลังของไตรมาส 3/57

**Investment view:** กลุ่มปิโตรเคมีปรับขึ้น 2.5% WoW มากกว่า SET ที่ปรับขึ้น 1.7% นำโดย PTTGC (+3.4%) แต่ยังคงต่ำกว่าราคาสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์อยู่ 16% เราเชื่อว่าความกังวลเกี่ยวกับวัตถุดิบได้เลือนหายไปแล้ว ในขณะที่ valuation ดูต่ำที่ P/E ปี 2557 เพียง 9 เท่า เทียบกับ P/E เฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 18 เท่า ราคา PX ที่สูงขึ้นเป็นปัจจัยบวกระยะสั้นต่อ PTTGC ซึ่งก็ได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายโพลิเอทิลีนที่แข็งแกร่งและอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นในไตรมาส 2/57

Figure 1: Petrochemical price update

|                                                        | Current<br>11-Jul-14 | 52-week<br>High/Low | -1W    | -1M    | -3M    | -6M    | -12M   | 3Q14<br>QTD | 2Q14  | QoQ%   | YTD   | Chg. | % YoY  | 2014F<br>projection |
|--------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|-------|--------|-------|------|--------|---------------------|
| Price                                                  |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| Naphtha Singapore Spot FOB                             | 871                  | 897/803             | -1.0%  | -1.3%  | 2.7%   | -0.3%  | 6.9%   | 876         | 863   | 1.5%   | 855   | 32   | 3.9%   | 842                 |
| Ethylene, Far East CFR SE Asia \$/MT                   | 1,458                | 1,465/1,238         | 0.0%   | 2.6%   | -0.5%  | -0.5%  | 13.4%  | 1,458       | 1,448 | 0.6%   | 1,445 | 118  | 8.9%   | 1,440               |
| Propylene (C), Spot CFR F/E US\$/MT                    | 1,458                | 1,503/1,373         | 0.7%   | 2.6%   | 4.3%   | -3.0%  | 3.9%   | 1,453       | 1,420 | 2.3%   | 1,440 | 91   | 6.7%   | 1,430               |
| Polye HDPE Inj, South East Asia US\$/MT                | 1,595                | 1,595/1,445         | 0.0%   | 0.9%   | 3.2%   | 3.9%   | 10.4%  | 1,595       | 1,568 | 1.7%   | 1,561 | 108  | 7.4%   | 1,570               |
| Polye LDPE-Film, Spot S.E Asia US\$/MT                 | 1,595                | 1,680/1,500         | 0.0%   | 0.0%   | -0.9%  | -5.1%  | 8.5%   | 1,595       | 1,605 | -0.6%  | 1,621 | 168  | 11.5%  | 1,640               |
| Polye LLDPE Film, F/E Spot SE Asia \$/MT               | 1,600                | 1,600/1,453         | 0.3%   | 0.6%   | 2.9%   | 1.9%   | 10.3%  | 1,598       | 1,577 | 1.3%   | 1,572 | 116  | 8.0%   | 1,580               |
| PP Film, Spot South East Asia US\$/MT                  | 1,615                | 1,615/1,490         | 0.6%   | 1.6%   | 3.9%   | 3.5%   | 8.4%   | 1,610       | 1,581 | 1.8%   | 1,574 | 73   | 4.8%   | 1,570               |
| Related stocks                                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| PTTGC (Neutral)   IRPC (+)   SCC (+)   TPIPL (Neutral) |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| Para-Xylene CFR Chin M. Por Spot \$/MT                 | 1,425                | 1,515/1,143         | 1.8%   | 7.8%   | 16.6%  | 3.4%   | -1.5%  | 1,413       | 1,263 | 11.9%  | 1,284 | -245 | -16.0% | 1,190               |
| Benzene, Far East CFR Spot F/E US\$/MT                 | 1,345                | 1,385/1,220         | -0.6%  | 1.9%   | 5.5%   | 0.0%   | 7.8%   | 1,349       | 1,293 | 4.3%   | 1,302 | -39  | -2.9%  | 1,240               |
| Related stocks                                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| PTTGC (+)   TOP (+)   ESSO (+)                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| MEG, Far East Spot CFR F/E US\$/MT                     | 986                  | 1,124/889           | -1.3%  | 0.5%   | 6.3%   | -1.5%  | -2.0%  | 992         | 939   | 5.6%   | 956   | -93  | -8.8%  | 1,110               |
| PTA CFR South East Asia                                | 1,005                | 1,125/865           | -2.0%  | 1.0%   | 12.3%  | 3.1%   | -5.6%  | 1,015       | 920   | 10.3%  | 934   | -169 | -15.4% | 900                 |
| PET(Fibre Grade)A/P Spot CFR NEA \$/MT                 | 1,285                | 1,420/1,185         | -0.4%  | 2.8%   | 6.2%   | -2.1%  | -4.5%  | 1,288       | 1,217 | 5.8%   | 1,245 | -183 | -12.8% | n.a.                |
| Related stocks                                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| PTTGC (-)   IVL (-)                                    |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| ABS Asia Pac. India Spot CFR US\$/MT                   | 1,915                | 1,955/1,870         | 0.0%   | 0.5%   | 1.1%   | 1.1%   | -1.3%  | 1,915       | 1,901 | 0.7%   | 1,895 | -75  | -3.8%  | n.a.                |
| Polystyrene-GP, Spot Hong Kong US\$/MT                 | 1,740                | 1,915/1,715         | 0.3%   | 1.5%   | -0.6%  | -4.1%  | -5.2%  | 1,738       | 1,733 | 0.3%   | 1,754 | -80  | -4.4%  | n.a.                |
| Related stocks                                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| IRPC (+)                                               |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| PVC, Spot South East Asia US\$/MT                      | 1,055                | 1,070/980           | 0.0%   | 0.5%   | 3.7%   | 1.9%   | 4.5%   | 1,055       | 1,035 | 1.9%   | 1,039 | 25   | 2.5%   | 1,070               |
| Related stocks                                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| VNT (Neutral)   TPC (Neutral)                          |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| Product spread                                         |                      |                     |        |        |        |        |        |             |       |        |       |      |        |                     |
| Ethylene - naphtha                                     | 586                  | 626/424             | 1.5%   | 9.2%   | -5.0%  | -0.9%  | 24.8%  | 582         | 586   | -0.6%  | 590   | 86   | 17.0%  | 598                 |
| Propylene - naphtha                                    | 586                  | 665/530             | 3.3%   | 9.2%   | 6.7%   | -6.8%  | -0.2%  | 577         | 557   | 3.6%   | 585   | 59   | 11.1%  | 588                 |
| HDPE - naphtha                                         | 724                  | 735/615             | 1.2%   | 3.9%   | 3.8%   | 9.4%   | 14.9%  | 719         | 705   | 2.0%   | 706   | 76   | 12.0%  | 728                 |
| LDPE - naphtha                                         | 724                  | 851/680             | 1.2%   | 1.7%   | -5.0%  | -10.3% | 10.5%  | 719         | 742   | -3.0%  | 766   | 135  | 21.4%  | 798                 |
| LDPE - Ethylene                                        | 138                  | 323/135             | 0.0%   | -21.4% | -5.2%  | -36.0% | -25.7% | 138         | 156   | -11.9% | 176   | 49   | 39.0%  | 200                 |
| LLDPE - naphtha                                        | 729                  | 750/633             | 1.9%   | 3.1%   | 3.1%   | 4.6%   | 14.8%  | 722         | 714   | 1.0%   | 716   | 84   | 13.3%  | 738                 |
| PP - naphtha                                           | 744                  | 744/657             | 2.6%   | 5.2%   | 5.2%   | 8.3%   | 10.2%  | 734         | 718   | 2.2%   | 719   | 40   | 5.9%   | 728                 |
| PX - naphtha                                           | 554                  | 697/304             | 6.5%   | 26.3%  | 47.9%  | 9.9%   | -12.3% | 537         | 400   | 34.2%  | 429   | -278 | -39.3% | 348                 |
| BZ - naphtha                                           | 474                  | 535/381             | 0.3%   | 8.4%   | 10.9%  | 0.5%   | 9.6%   | 473         | 430   | 9.9%   | 447   | -71  | -13.8% | 398                 |
| MEG - Ethylene                                         | 82                   | 324/-20             | -13.2% | -18.5% | 318.0% | -11.6% | -60.7% | 89          | 41    | 115.1% | 60    | -166 | -73.5% | 217                 |
| PTA - PX                                               | 79                   | 155/53              | -31.5% | -42.1% | -21.5% | -1.1%  | -36.9% | 97          | 100   | -2.7%  | 99    | -10  | -9.1%  | 103                 |
| PET spread                                             | 156                  | 253/128             | 10.6%  | 19.7%  | -16.6% | -22.6% | -3.8%  | 149         | 170   | -12.6% | 182   | -19  | -9.4%  | n.a.                |
| Integrated PET/PTA spread                              | 235                  | 352/190             | -8.3%  | -11.9% | -18.3% | -16.5% | -18.2% | 245         | 269   | -8.9%  | 281   | -29  | -9.3%  | n.a.                |
| ABS spread                                             | 1,109                | 1,272/1,070         | 0.6%   | 0.2%   | 1.0%   | 1.4%   | -9.9%  | 1,106       | 1,103 | 0.3%   | 1,096 | -42  | -3.7%  | n.a.                |
| PS spread                                              | 255                  | 565/214             | 4.5%   | -2.2%  | -19.9% | -22.2% | -46.6% | 249         | 291   | -14.3% | 306   | -84  | -21.5% | n.a.                |
| PVC - ethylene                                         | 326                  | 398/258             | 0.0%   | -4.0%  | 14.5%  | 7.9%   | -11.2% | 326         | 311   | 4.9%   | 316   | -34  | -9.6%  | 350                 |

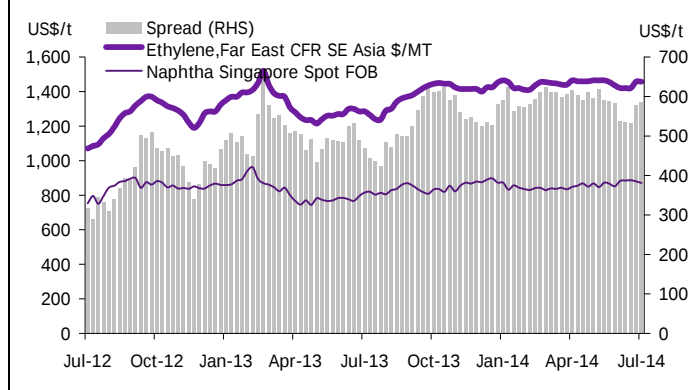
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Note: Impact to related stocks is based on WoW performance

Tel. (662) 949-1000  
Fax: (662) 949-1030  
www.scbs.com

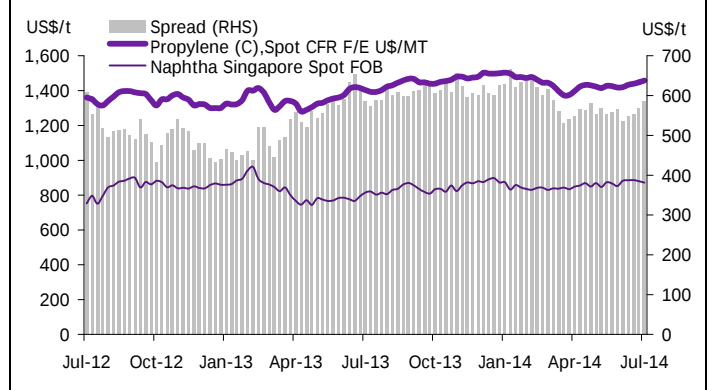
ข้อมูลและรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และข้อมูลที่เกี่ยวข้องอาจมีข้อผิดพลาดได้ บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและรายงานนี้ โดยบริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและรายงานนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและรายงานนี้ โดยบริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและรายงานนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและรายงานนี้ โดยบริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลและรายงานนี้

**Figure 2: Ethylene vs. Naphtha**



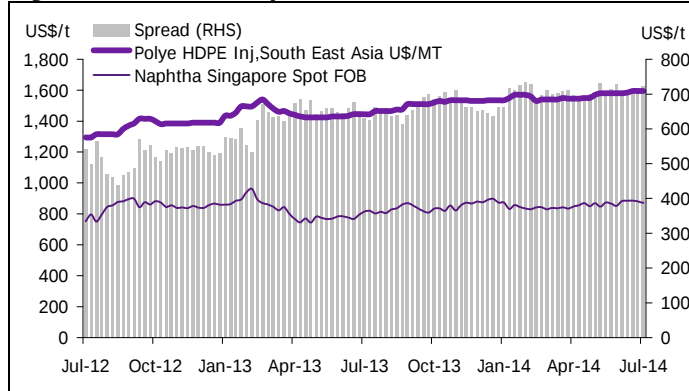
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 3: Propylene vs. Naphtha**



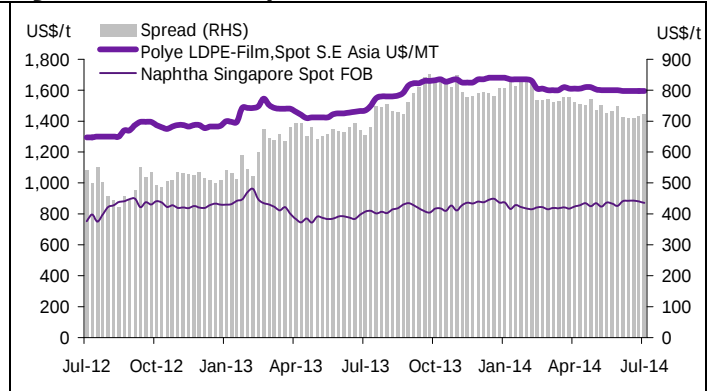
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 4: HDPE vs. Naphtha**



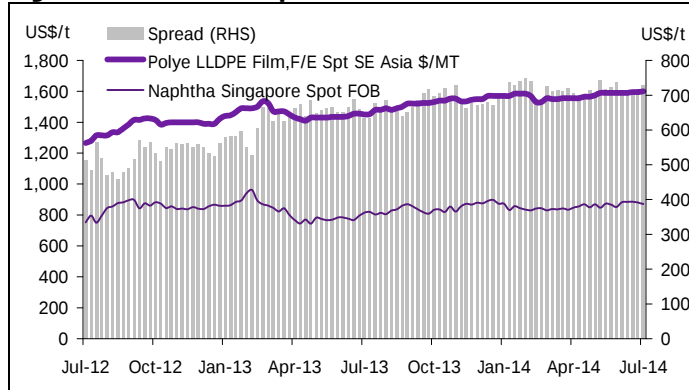
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 5: LDPE vs. Naphtha**



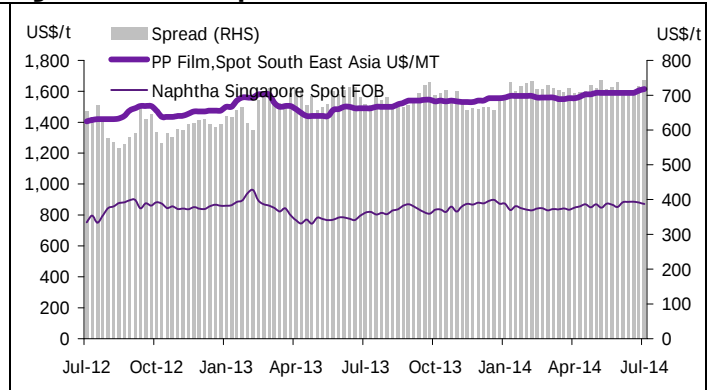
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 6: LLDPE vs. Naphtha**



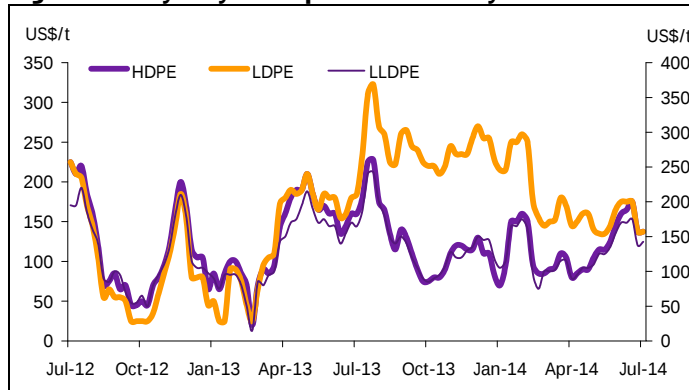
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 7: PP vs. Naphtha**



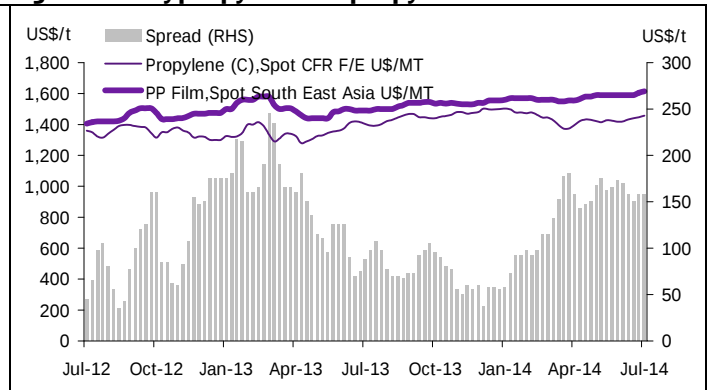
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 8: Polyethylene spread over ethylene**

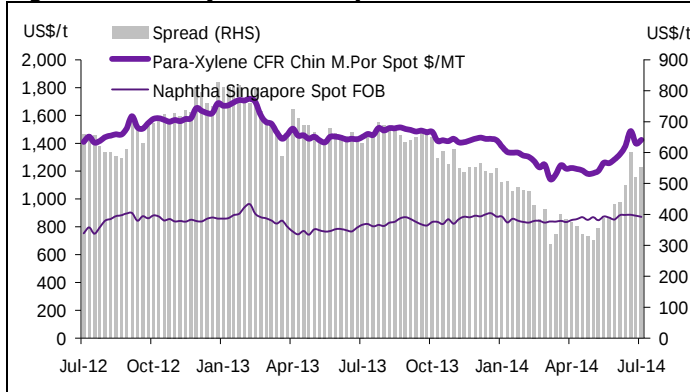


Source: Datastream, SCBS Investment Research

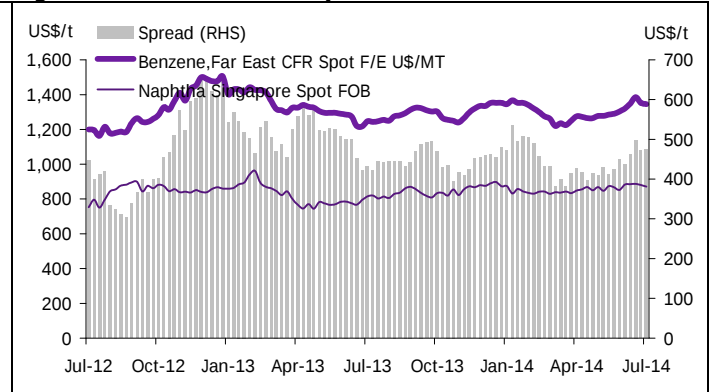
**Figure 9: Polypropylene vs. propylene**



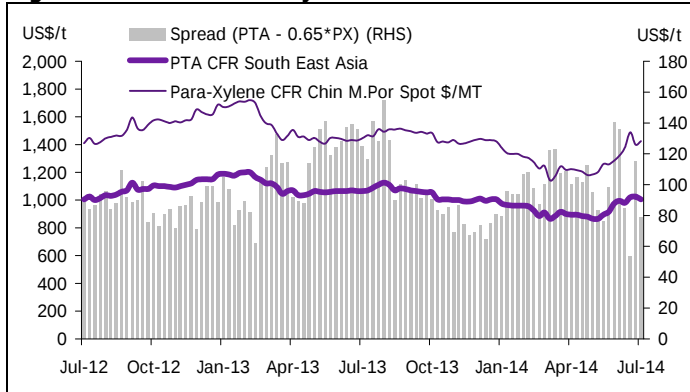
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 10: Paraxylene vs. Naphtha**

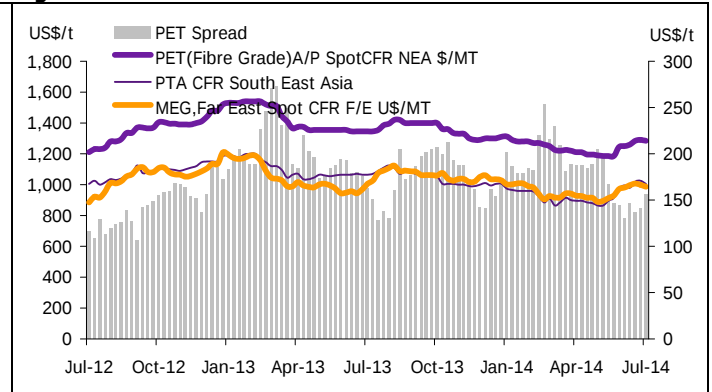
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 11: Benzene vs. Naphtha**

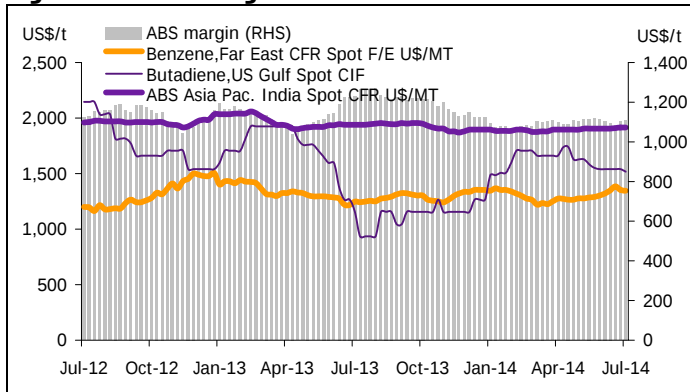
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 12: PTA vs. Paraxylene**

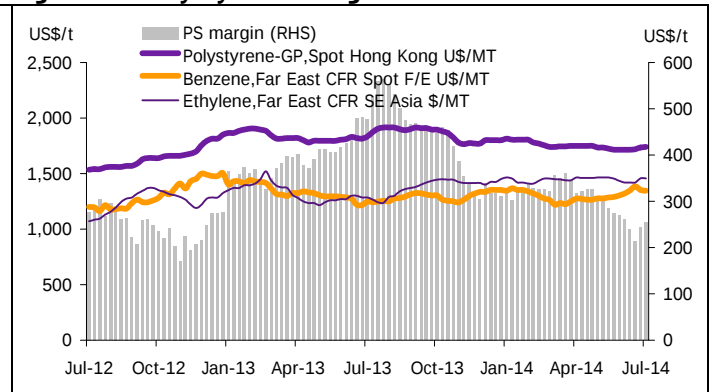
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 13: PET vs. PTA**

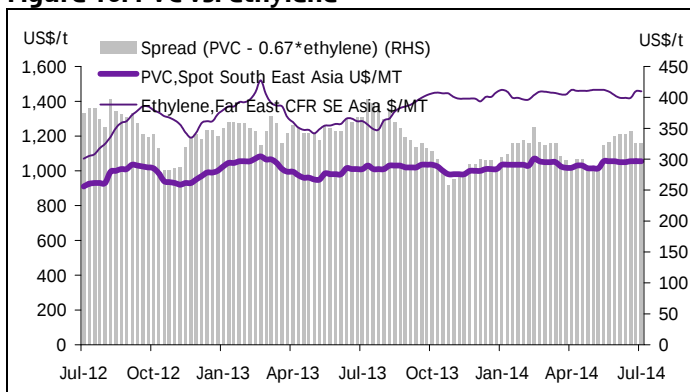
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 14: ABS margin**

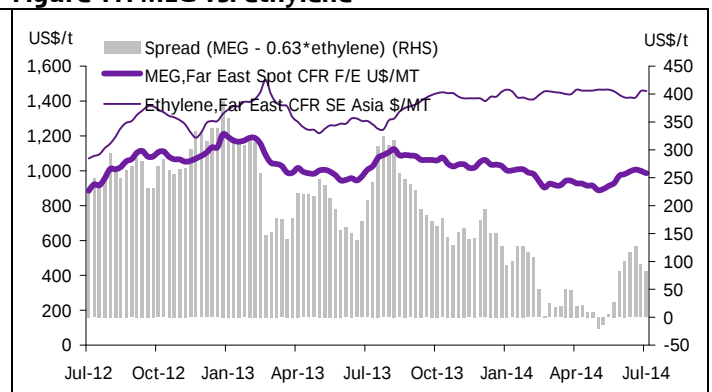
Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 15: Polystyrene margin**

Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 16: PVC vs. ethylene**

Source: Datastream, SCBS Investment Research

**Figure 17: MEG vs. ethylene**

Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 18: Selected product price/spread of listed companies

| Company | Key products       | % of total | Product price/spread                    | 3Q14 QTD | 2Q14  | QoQ % | YTD   | 12MMA | 2014F projection | Momentum |
|---------|--------------------|------------|-----------------------------------------|----------|-------|-------|-------|-------|------------------|----------|
| PTTGC   | Ethylene/Propylene | 21%        | Ethylene, Far East CFR SE Asia \$/MT    | 1,458    | 1,448 | 1%    | 1,445 | 1,416 | 1,440            | ➔        |
|         |                    |            | Propylene (C), Spot CFR F/E US\$/MT     | 1,453    | 1,420 | 2%    | 1,440 | 1,447 | 1,430            | ↗        |
|         | HDPE               | 19%        | Polye HDPE Inj, South East Asia US\$/MT | 1,595    | 1,568 | 2%    | 1,561 | 1,536 | 1,570            | ↗        |
|         | LLDPE              | 7%         | Polye LLDPE Film, F/E Spt SE Asia \$/MT | 1,598    | 1,577 | 1%    | 1,572 | 1,549 | 1,580            | ↗        |
|         | LDPE               | 4%         | Polye LDPE-Film, Spot S.E Asia US\$/MT  | 1,595    | 1,605 | -1%   | 1,621 | 1,625 | 1,640            | ➔        |
|         | MEG                | 6%         | MEG, Far East Spot CFR F/E US\$/MT      | 992      | 939   | 6%    | 956   | 1,004 | 1,110            | ↗        |
|         | PX                 | 28%        | PX - naphtha                            | 537      | 400   | 34%   | 429   | 516   | 348              | ↗        |
| IRPC    | BZ                 | 15%        | BZ - naphtha                            | 473      | 430   | 10%   | 447   | 447   | 398              | ↗        |
|         | Ethylene/Propylene | 15%        | Ethylene - naphtha                      | 582      | 586   | -1%   | 590   | 566   | 598              | ➔        |
|         |                    |            | Propylene - naphtha                     | 577      | 557   | 4%    | 585   | 596   | 588              | ↗        |
|         | HDPE               | 12%        | HDPE - naphtha                          | 719      | 705   | 2%    | 706   | 686   | 728              | ↗        |
|         | PP                 | 28%        | PP - naphtha                            | 734      | 718   | 2%    | 719   | 703   | 728              | ↗        |
|         | ABS                | 7%         | ABS spread                              | 1,106    | 1,103 | 0%    | 1,096 | 1,144 | n.a.             | ↗        |
|         | BTX                | 23%        | BZ - naphtha                            | 473      | 430   | 10%   | 447   | 447   | 398              | ↗        |
| SCC     | PS                 | 12%        | PS spread                               | 249      | 291   | -14%  | 306   | 366   | n.a.             | ↘        |
|         | HDPE               | 40%        | HDPE - naphtha                          | 719      | 705   | 2%    | 706   | 686   | 728              | ↗        |
|         | LDPE               | 3%         | LDPE - naphtha                          | 719      | 742   | -3%   | 766   | 775   | 798              | ➔        |
|         | LLDPE              | 3%         | LLDPE - naphtha                         | 722      | 714   | 1%    | 716   | 699   | 738              | ↗        |
|         | PP                 | 25%        | PP - naphtha                            | 734      | 718   | 2%    | 719   | 703   | 728              | ↗        |
| TPIPL   | PVC                | 28%        | PVC - Ethylene/EDC                      | 439      | 405   | 9%    | 414   | 425   | n.a.             | ➔        |
|         | LDPE               | 60%        | LDPE - Ethylene                         | 138      | 156   | -12%  | 176   | 209   | 200              | ↘        |
| TOP     | PX                 | 60%        | PX - naphtha                            | 537      | 400   | 34%   | 429   | 516   | 348              | ↗        |
|         | BZ                 | 21%        | BZ - naphtha                            | 473      | 430   | 10%   | 447   | 447   | 398              | ↗        |
| IVL     | PTA                | 25%        | PTA - PX                                | 97       | 100   | -3%   | 99    | 97    | 103              | ↘        |
|         | PET/Polyester      | 67%        | PET spread                              | 149      | 170   | -13%  | 182   | 178   | n.a.             | ➔        |
|         | MEG                | 8%         |                                         |          |       |       |       |       |                  |          |
| VNT     | PVC                | 63%        | PVC - ethylene                          | 326      | 311   | 5%    | 316   | 318   | 350              | ➔        |
| TPC     | PVC                | 100%       | PVC - Ethylene/EDC                      | 439      | 405   | 9%    | 414   | 425   | n.a.             | ➔        |

Source: Datastream, SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, AOT, BANPU, BAY, BBL, BGH, BJA, BTS, CENTEL, CK, CPN, DELTA, DTAC, GLOBAL, HMPRO, INTUCH, ITD, IVL, JAS, KBANK, KKP, KTB, LH, MINT, PS, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, SAMART, SCC, STEC, STPI, TCAP, THAI, THCOM, TMB, TOP, TPIPL, TRUE, TTA, VGI

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสดงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

