



ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 19/7/2022 999.96 +0.89 / +0.09% Bt1,153mn
 Bloomberg ticker: SETPETRO

ต้นทุนແຟຫາທີ່ລดลงหนุ่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กว้างขึ้น

ราคาແຟຫาลดลง 7% WoW สู่ US\$749/ตัน ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลง WoW มากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. สอดคล้องกับความต้องการใช้น้ำมันเบนซินที่ลดลงในภูมิภาคโดยเฉพาะอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ซื้อน้ำมันเบนซินรายใหญ่ที่สุดในเอเชีย และความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการล็อกดาวน์เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID ครอบคลุมใหม่ในจีนเนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่พุ่งสูงขึ้นจนน่าตกใจ สถานการณ์เช่นนี้เป็นบวกต่อผลิตภัณฑ์สายโพลีเอทิลีนซึ่งส่วนต่างราคาเพิ่มขึ้น 2-12% WoW ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายอะโรเมติกส์ลดลงเพราะราคาผลิตภัณฑ์ลดลงมาก แม้ว่ายังสูงผิดปกติ เรายังมองว่าแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอลงจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจาก sentiment เชิงลบในกลุ่มผู้มีส่วนรวมในตลาด เราจึงคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยมี IVL เป็นหุ้นเด่น

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้นตัวกลับสู่ >US\$500/ตัน ราคา PE/PP ลดลง 1-2% WoW ท่ามกลาง sentiment เชิงลบมากขึ้นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลก แต่ยังคงลดน้อยกว่าต้นทุนແຟຫา ส่งผลทำให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 7% WoW สู่ US\$529/ตัน โดยเฉพาะ HDPE (+12% WoW) อย่างไรก็ตาม อุปสงค์พอลิเมอร์ที่ชะลอลงเป็นเวลานานสืบเนื่องมาจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกจะกดดันให้ราคาผลิตภัณฑ์ PE/PP ปลายน้ำลดลงในสัปดาห์ที่กำลังจะมาถึงเพื่อสะท้อนราคาน้ำมันและແຟຫาที่ลดลง เราคาดว่าผู้ซื้อจะยังไม่ต้องการเติมสินค้าคงคลัง เนื่องจากราคาน้ำมันอาจอ่อนตัวลงในระยะอันใกล้

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ยังคงแคบลง ราคา PX ลดลง 9% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 10 สัปดาห์ที่ US\$1,460/ตัน แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 12 เดือน (12MMA) ที่ <US\$1,200/ตัน อย่างไรก็ตาม ความต้องการส่วนผสมของน้ำมันเบนซินที่ลดลงและอัตราการดำเนินงานที่สูงขึ้นของโรงงานอะโรเมติกส์ในภูมิภาคกดดันให้ราคา PX ปรับตัวลดลง แม้ว่ายังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต สถานการณ์เช่นนี้ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคา PX-ແຟຫาปรับตัวลดลง 11% WoW สู่ US\$711/ตัน โดยส่วนต่างราคาปรับตัวลดลงมาแล้ว 42% จากจุดสูงสุดในช่วงกลางเดือนมี.ย. ส่วนต่างราคาเบนซินก็ลดลง 10% WoW สู่ระดับที่เป็นปกติมากขึ้นที่ US\$291/ตัน เทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมาที่ US\$270/ตัน เนื่องจากอุปสงค์โพลีโอสโตรีนซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ปลายทางชะลอลง

ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงส่งผลกระทบต่อผู้ผลิต integrated PET/PTA แม้ราคา bottle grade PET เติบโตในเอเชียลดลง 6% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 23 สัปดาห์ที่ US\$1,160/ตัน แต่ต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงตลอดสายการผลิต (PX MEG และ PTA) ของผู้ผลิตแบบบูรณาการช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เพิ่มขึ้น 24% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 7 สัปดาห์ที่ US\$139/ตัน ราคา PET ได้รับการสนับสนุนจากการเติมสินค้าคงคลังของผู้ค้ารายใหญ่ ซึ่งอาจเกิดขึ้นจนถึงเดือนส.ค. (CCF Group) อุปทานที่ตึงตัวในตลาดตะวันออกและค่าขนส่งสูงคาดว่าจะช่วยสนับสนุนกำไรของผู้เล่นทั่วโลกในระยะกลาง ท่ามกลาง sentiment ตลาดเชิงลบในเอเชีย สถานการณ์เช่นนี้จะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ในภูมิภาคอย่างต่อเนื่องเมื่อพิจารณาจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนและการล็อกดาวน์รอบใหม่ที่อาจเกิดขึ้นในจีน

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 15-Jul-22	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	3Q22 QTD	2Q22	QoQ%	2022 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	749	-7%	-6%	-20%	-3%	9%	793	886	-11%	873	48%	800
Ethylene (SE Asia) CFR	1,005	-3%	-9%	-26%	4%	4%	1,032	1,241	-17%	1,184	21%	1,114
Propylene (SE Asia) CFR	955	-2%	-9%	-26%	-1%	1%	970	1,156	-16%	1,131	12%	1,044
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,200	-1%	-2%	-16%	1%	6%	1,213	1,332	-9%	1,305	13%	1,259
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,500	-1%	-3%	-14%	0%	7%	1,507	1,668	-10%	1,630	8%	1,588
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,240	-2%	-6%	-13%	2%	9%	1,260	1,363	-8%	1,335	15%	1,300
PP (SE Asia Inj) CFR	1,170	-4%	-6%	-16%	-4%	-5%	1,203	1,318	-9%	1,301	0%	1,287
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (+)	IRPC (+)									
Paraxylene (FOB)	1,460	-9%	-28%	14%	45%	55%	1,592	1,522	5%	1,376	60%	1,163
Benzene (FOB Korea Spot)	1,040	-8%	-20%	-10%	3%	-1%	1,137	1,243	-9%	1,161	33%	1,070
Related stocks	PTTGC (-)											
MEG (SE Asia) CFR	530	-5%	-18%	-18%	-25%	-24%	550	641	-14%	653	0%	682
PTA (SE Asia) CFR	820	-15%	-20%	-15%	1%	12%	917	986	-7%	923	37%	838
PET Bottle (NE Asia) FOB	1,160	-6%	-13%	-7%	7%	18%	1,207	1,267	-5%	1,221	29%	1,142
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (+)										
ABS (SE Asia) CFR	1,710	-3%	-10%	-17%	-11%	-28%	1,773	1,975	-10%	1,956	-20%	2,142
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,530	-2%	-8%	-9%	1%	-1%	1,570	1,647	-5%	1,611	10%	1,571
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	1,100	-4%	-19%	-25%	-21%	-13%	1,150	1,392	-17%	1,367	-2%	1,434
Related stocks	SCC (+)	PTTGC (+)										
Spread												
Ethylene - naphtha	256	12%	-16%	-40%	35%	-8%	238	354	-33%	311	-19%	314
Propylene - naphtha	206	27%	-18%	-42%	11%	-21%	177	270	-35%	257	-39%	244
HDPE - naphtha	451	12%	5%	-9%	9%	2%	420	445	-6%	432	-23%	459
LDPE - naphtha	751	7%	0%	-8%	4%	5%	713	782	-9%	757	-17%	788
LDPE - Ethylene	495	4%	11%	29%	-7%	14%	475	428	11%	447	-17%	474
LLDPE - naphtha	491	8%	-6%	-1%	10%	8%	467	477	-2%	462	-19%	500
PP - naphtha	421	2%	-4%	-9%	-5%	-23%	410	432	-5%	428	-39%	487
PX - naphtha	711	-11%	-42%	103%	202%	179%	798	635	26%	503	87%	363
BZ - naphtha	291	-10%	-42%	35%	24%	-20%	343	357	-4%	288	3%	270
MEG - Ethylene	-93	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-90	-129	n.a.	-81	n.a.	-8
PTA - PX	-158	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-150	-34	n.a.	1	-99%	59
PET spread	275	31%	15%	37%	99%	150%	231	201	15%	205	43%	189
ABS spread	1,078	-1%	-3%	-20%	-21%	-37%	1,089	1,231	-12%	1,274	-34%	1,517
PS spread	417	14%	31%	11%	-6%	-5%	373	305	22%	351	-30%	402
PVC - ethylene	459	8%	-23%	-23%	1%	-9%	451	579	-22%	519	-20%	556

Source: Industry data, Bloomberg Finance LP and SCBS Investment Research นายเทต: ผลกระทบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลง WoW

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (%)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	22F	23F	22F	23F
GGC	Neutral	14.2	12.4	(9.4)	15.3	16.1	1.4	1.3		
IVL	Outperform	44.5	55.0	29.0	6.2	5.8	1.3	1.1		
PTTGC	Neutral	44.3	80.0	86.4	8.9	7.1	0.6	0.6		
Average					10.1	9.6	1.1	1.0		

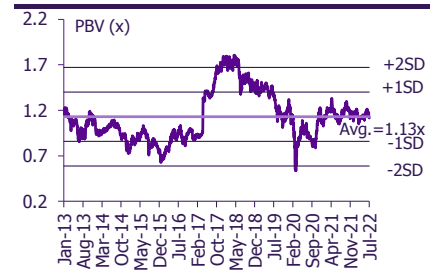
Source: SCBS Investment Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(2.7)	0.0	37.9	(1.1)	9.6	38.4
IVL	(6.8)	(3.3)	20.3	(5.2)	6.0	20.7
PTTGC	0.6	(10.6)	(21.0)	2.3	(2.0)	(20.7)

Source: SET, SCBS Investment Research

PBV band - SETPETRO



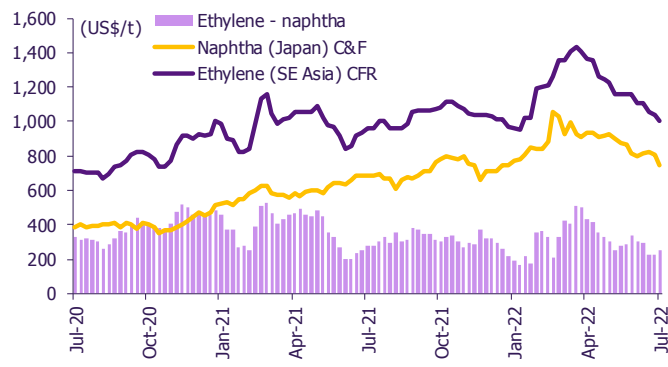
Source: SET, SCBS Investment Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

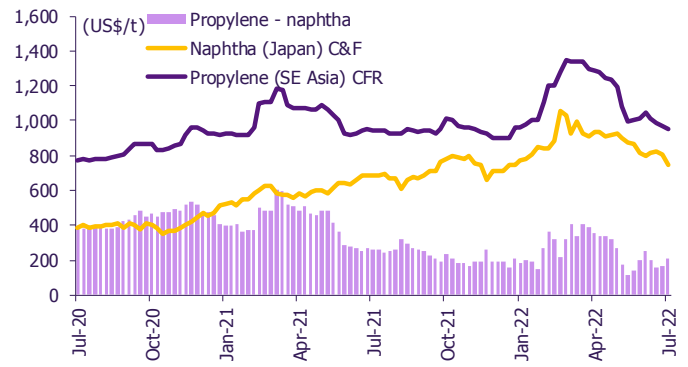
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



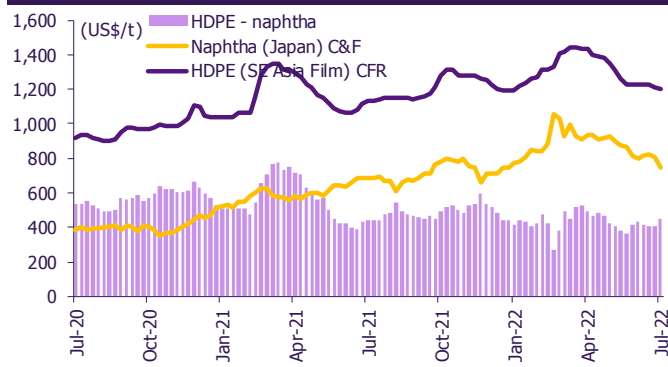
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



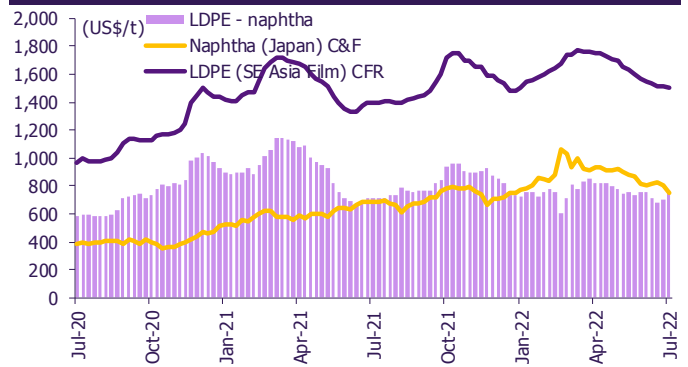
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



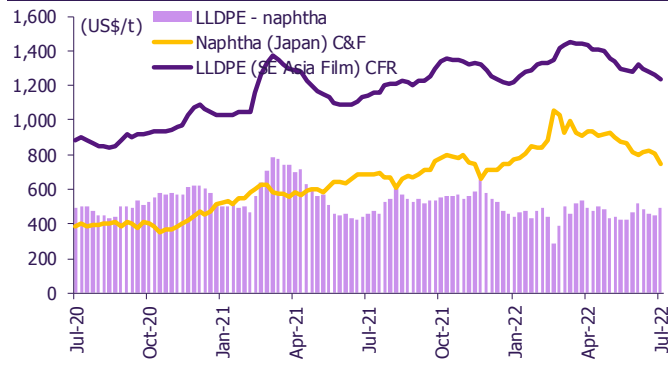
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



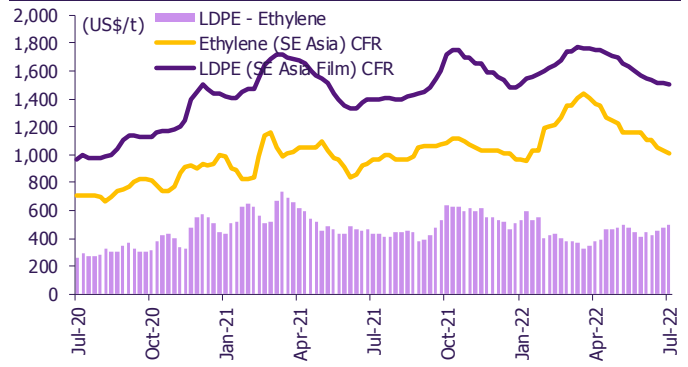
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



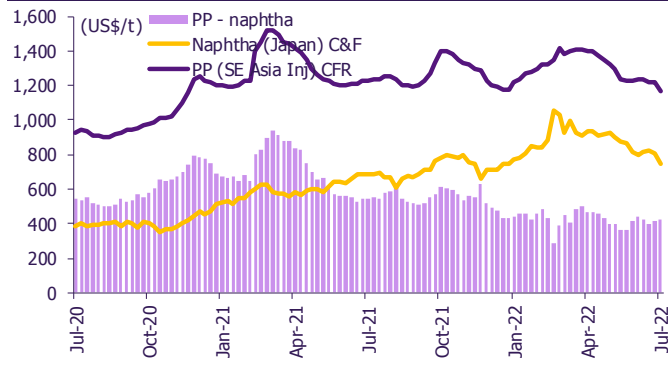
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



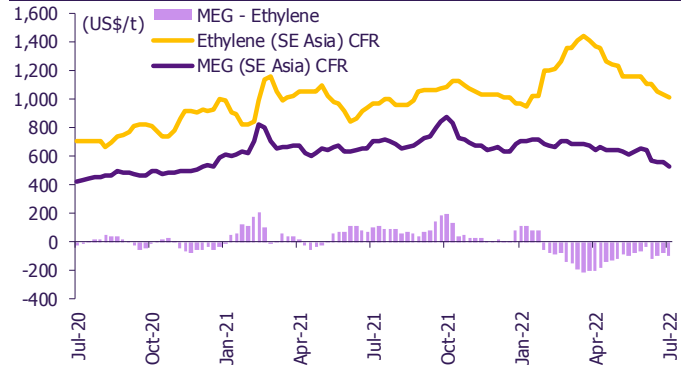
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 7: PP vs. naphtha



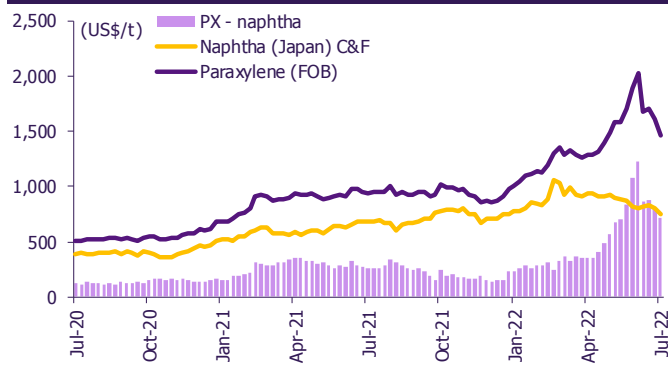
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



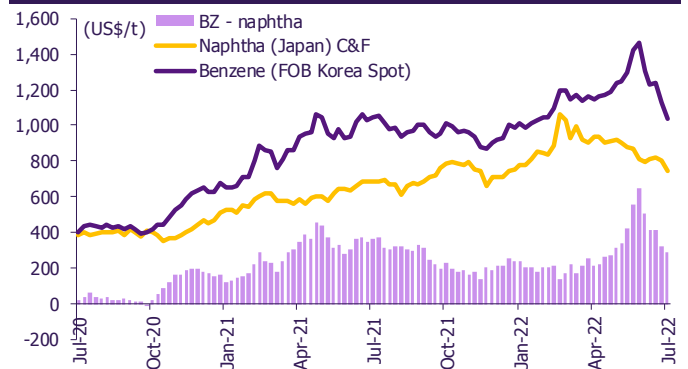
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



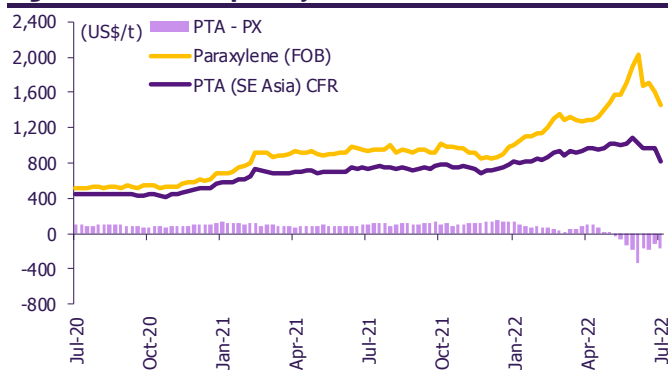
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



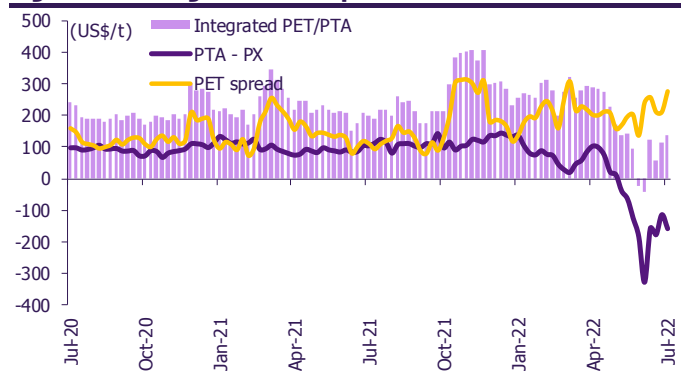
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



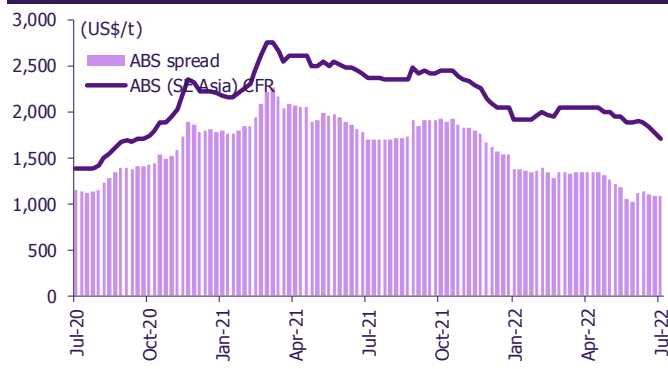
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 12: Integrated PET spread



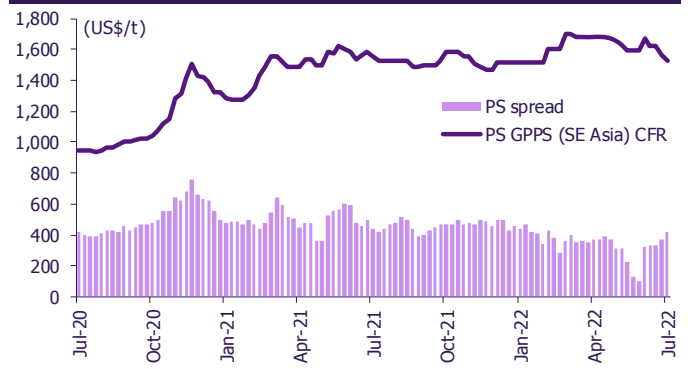
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 13: ABS price and product spread



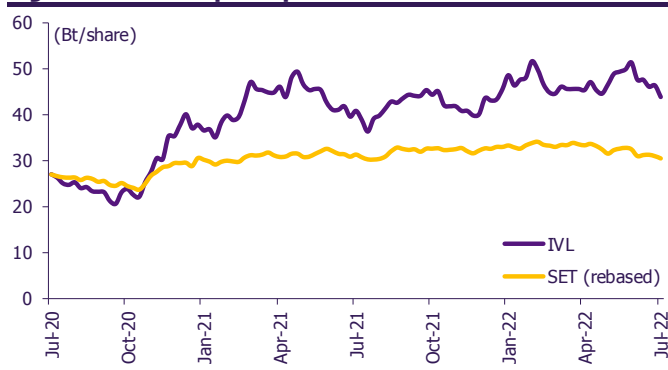
Source: Company data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



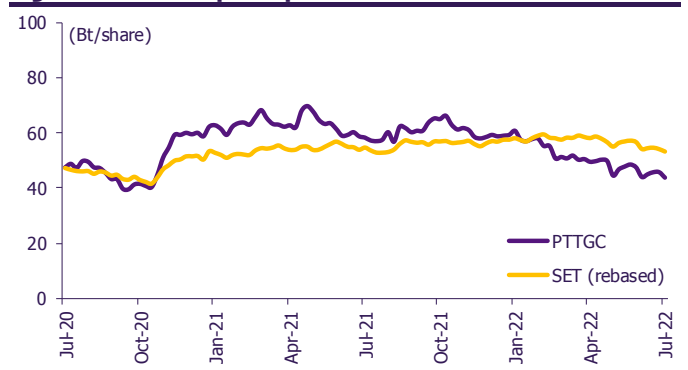
Source: Industry data, Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 15: Share price performance – IVL



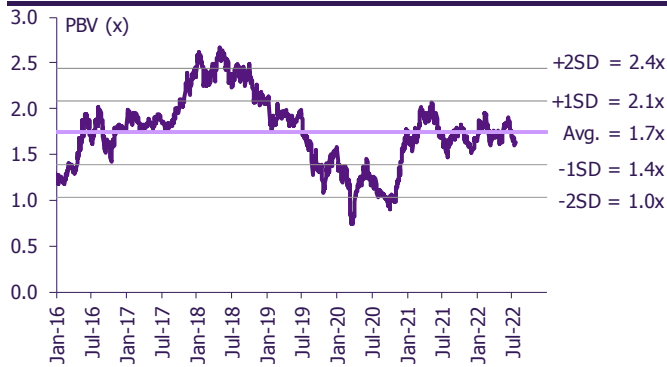
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



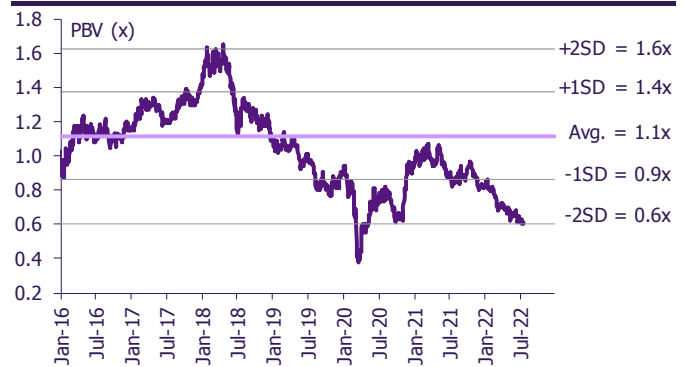
Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: SCBS Investment Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: SCBS Investment Research

Figure 19: SCBS – valuation summary (price as of Jul 19, 2022)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F	21A	22F	23F
GGC	Neutral	14.20	12.4	(9.4)	18.9	15.3	16.1	39	24	(5)	1.5	1.4	1.3	8	9	8	2.5	3.3	3.1	8.8	7.9	7.2
IVL	Outperform	44.50	55.0	29.0	9.3	6.2	5.8	2,210	49	7	1.6	1.3	1.1	19	23	21	2.2	5.4	5.2	7.0	5.0	4.3
PTTGC	Neutral	44.25	80.0	86.4	6.2	8.9	7.1	n.m.	(30)	25	0.6	0.6	0.6	10	7	8	8.5	5.6	7.0	5.4	6.6	6.1
Average					11.5	10.1	9.6	1,125	14	9	1.2	1.1	1.0	12	13	13	4.4	4.8	5.1	7.1	6.5	5.9

Source: SCBS Investment Research

Figure 20: Regional peer comparison

	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F	22F	23F	24F
Sinopec Shanghai Petrochem	27.6	13.9	12.2	(41.1)	99.1	13.3	1.1	1.1	1.0	4.8	8.0	9.1	2.8	3.6	3.7	7.3	4.6	4.2
China Petroleum & Chemical	7.0	6.9	6.7	(1.5)	1.4	3.5	0.6	0.6	0.6	9.0	8.6	8.6	9.6	9.2	9.2	3.5	3.4	3.3
PetroChina Co Ltd	4.7	5.1	5.1	32.6	(8.6)	0.0	0.4	0.4	0.4	9.1	7.5	6.2	9.1	8.2	7.5	3.1	3.3	3.4
Reliance Industries Ltd	21.4	18.5	17.0	31.6	15.6	8.7	1.9	1.8	1.6	9.3	9.8	9.8	0.4	0.5	0.5	13.8	11.8	10.9
Mitsui Chemicals Inc	5.5	5.4	5.0	3.1	1.8	8.4	0.7	0.6	0.6	13.4	12.2	11.9	4.3	4.5	4.9	5.3	5.1	4.8
Asahi Kasei Corp	8.7	8.8	8.2	5.2	(0.7)	7.9	0.8	0.8	0.7	9.9	9.2	9.1	3.4	3.5	3.7	5.8	5.6	5.2
Sumitomo Chemical Co Ltd	6.3	6.8	6.4	9.0	(8.0)	7.3	0.7	0.6	0.6	11.4	9.4	9.6	4.7	4.5	4.6	6.4	7.0	6.7
Lotte Chemical Corp	10.2	6.5	6.1	(58.2)	58.3	6.9	0.4	0.4	0.4	3.9	6.0	6.2	3.6	4.2	4.7	4.3	3.1	2.9
Far Eastern New Century Corp	14.2	12.5	11.7	17.7	13.6	7.2	0.8	0.8	0.8	5.5	6.1	6.8	5.4	6.2	6.6	11.0	10.5	10.1
Formosa Chemicals & Fibre Corp	13.1	14.4	14.8	(22.6)	(9.2)	(2.2)	1.1	1.1	1.1	7.1	7.0	7.2	5.5	5.2	5.0	11.7	11.9	11.0
Formosa Plastics Corp	9.5	10.2	10.0	(17.1)	(6.1)	2.0	1.4	1.3	1.2	16.1	13.7	14.4	8.7	7.5	8.2	9.5	9.0	8.3
Nan Ya Plastics Corp	8.5	9.2	9.5	(26.8)	(7.5)	(3.0)	1.2	1.2	1.2	14.9	14.2	15.2	8.8	8.4	8.8	7.1	7.0	6.2
Formosa Petrochemical Corp	15.0	17.4	18.6	8.7	(13.7)	(6.2)	2.2	2.2	2.1	14.5	12.5	12.9	4.8	4.0	4.5	9.8	10.4	9.8
Far Eastern New Century Corp	14.2	12.5	11.7	17.7	13.6	7.2	0.8	0.8	0.8	5.5	6.1	6.8	5.4	6.2	6.6	11.0	10.5	10.1
Petronas Chemicals Group Bhd	8.9	10.0	10.5	2.0	(11.6)	(4.8)	1.8	1.6	1.5	20.2	16.4	14.4	6.2	5.4	5.1	5.7	6.3	6.6
Indorama Ventures PCL	6.5	7.3	7.4	49.5	(10.5)	(0.7)	1.3	1.2	1.0	19.6	16.2	14.8	3.5	3.4	3.0	6.1	6.2	6.1
IRPC PCL	13.4	10.1	7.9	(66.5)	32.8	27.5	0.7	0.7	0.7	5.9	7.7	9.1	4.5	5.1	5.7	6.3	6.4	5.6
PTT Global Chemical PCL	8.0	7.4	6.8	(44.8)	7.8	8.6	0.8	0.6	0.6	5.9	7.9	8.3	5.4	6.3	7.2	7.1	7.0	6.6
Global Green Chemicals	9.4	8.6	7.9	49.8	9.1	9.0	1.9	1.6	1.4	21.5	23.3	20.8	3.4	3.6	4.0	7.6	7.5	7.1
Alpek SA de CV	11.3	10.3	9.8	3.3	8.1	6.1	1.1	1.1	1.0	11.5	10.9	10.8	5.1	5.0	5.2	7.2	7.0	6.5
Eastman Chemical Co	6.3	8.5	8.8	19.1	(26.4)	(3.1)	1.1	1.0	1.0	21.2	13.8	10.9	7.3	6.5	5.7	3.8	4.8	5.0
Average	10.9	10.0	9.6	(1.4)	7.6	4.9	1.1	1.0	1.0	11.4	10.8	10.6	5.3	5.3	5.4	7.3	7.1	6.7

Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณียุค ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้เปิดเผยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทั่วๆ ไป ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

