

ไทยประกันชีวิต

บริษัท ไทยประกันชีวิต
จำกัด (มหาชน)

TLI

Bloomberg TLI TB
Reuters TLI.BKinnovest^x
หลักทรัพย์อินโนเวสต์ เอกซ์

4Q65: ROI และ EV ต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 4Q65 ของ TLI ออกมาต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ค่อนข้างมาก โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวนมาก บริษัทพบว่า VNB (พร้อมกับ VNB margin ที่ดีขึ้น) และ EV เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม EV ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 10% เราปรับเรตติ้งสำหรับ TLI ลดลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 14 บาท

4Q65: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดค่อนข้างมากเพราะขาดทุนจากเงินลงทุน กำไรสุทธิ 4Q65 ของ TLI เพิ่มขึ้น 539% YoY แต่ลดลง 44% QoQ สู่ 1.25 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 44% โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวนมาก กำไรสุทธิปี 2565 เพิ่มขึ้น 10% สู่ 9.27 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 9%

รายการที่สำคัญ:

1) เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิลดลง 13% YoY แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ ใน 4Q65; และลดลง 3% ในปี 2565 เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่อยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ ใน 4Q65; และเติบโต 7% ในปี 2565 เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 32% QoQ ใน 4Q65; และลดลง 5% ในปี 2565

2) Combined ratio เพิ่มขึ้น 16 bps YoY (อัตราค่าคอมมิชชั่นและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้สูงขึ้น) แต่ลดลง 124 bps QoQ (อัตราค่าคอมมิชชั่นและอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง) สู่ 109.6% ใน 4Q65; และเพิ่มขึ้น 163 bps ในปี 2565 อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง 166 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 60 bps QoQ ใน 4Q65; และเพิ่มขึ้น 52 bps ในปี 2565

3) ROI ลดลง 118 bps QoQ สู่ 2.7% (เกิดจากขาดทุนจากเงินลงทุนจำนวนมาก) ใน 4Q65; และลดลง 21 bps (เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง) ในปี 2565 อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 29 bps QoQ (รายได้เงินปันผลลดลงตามฤดูกาล); และอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2565

EV ต่ำกว่าคาด มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ของ TLI เพิ่มขึ้น 31% สู่ 7.33 พันลบ. ในปี 2565 ค่อนข้างเป็นไปตามคาด เนื่องจาก VNB margin เพิ่มขึ้น 8.01 ppt สู่ 57.14% ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่ขายและการเคลื่อนไหวของอัตราดอกเบี้ยที่เปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น ในขณะเดียวกัน มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) เพิ่มขึ้น 2% สู่ 1.45 แสนลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้อยู่ 10% เพราะความแปรปรวนทางเศรษฐกิจ (economic variance) ส่งผลกระทบต่อเป็นลบจำนวน 2.09 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะของอัตราดอกเบี้ยตลาดในปี 2565 และการลดลงของตลาดตราสารทุน

แนวโน้มปี 2566 เราคาดว่ากำไรสุทธิของ TLI จะเพิ่มขึ้น 7% ในปี 2566 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบี้ยประกันภัยรับโดยรวมที่เติบโต 3% (เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เติบโต 15%) combined ratio ในระดับทรงตัว และ ROI ที่เพิ่มขึ้น 4 bps

ปรับเรตติ้งลดลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับเรตติ้งสำหรับ TLI ลดลงสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 19 บาท สู่ 14 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้นมาอิงกับ EV เพียงอย่างเดียว แทนวิธี EV บวก VNB appraisal value

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ 4) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net profit	(Btmn)	8,394	9,265	9,985	10,831	11,537
EPS	(Bt)	0.79	0.81	0.87	0.95	1.01
BVPS	(Bt)	8.15	8.56	9.14	9.76	10.42
DPS	(Bt)	0.25	0.30	0.32	0.35	0.37
EV/share	(Bt)	13.42	12.68	14.00	15.47	17.12
1-year VNB/share	(Bt)	0.53	0.64	0.74	0.86	0.98
P/E	(x)	17.93	17.55	16.28	15.01	14.09
EPS growth	(%)	9.12	2.19	7.77	8.47	6.52
PBV	(x)	1.74	1.66	1.55	1.45	1.36
ROE	(%)	10.22	10.04	9.85	10.01	9.99
Dividend yields	(%)	1.76	2.11	2.28	2.47	2.63
P/EV	(x)	1.06	1.12	1.01	0.92	0.83
P/VNB	(x)	26.95	22.20	19.07	16.58	14.42

Source: InnovestX Research

Tactical: NEUTRAL

(3-month)

Stock data

Last close (Feb 23) (Bt)	14.20
Target price (Bt)	14.00
Mkt cap (Btbn)	162.59
Mkt cap (US\$m)	4,692

Beta	M
Mkt cap (%) SET	0.80
Sector % SET	1.81
Shares issued (mn)	11,450
Par value (Bt)	1.00
12-m high / low (Bt)	17.8 / 13.3
Avg. daily 6m (US\$m)	16.39
Foreign limit / actual (%)	49 / 31
Free float (%)	21.9

2022 Sustainability / 2021 ESG Score

Sustainability Index (THSI) Not Included

ESG Bloomberg Score	n.a.
Environmental Score	n.a.
Social Score	n.a.
Governance Score	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Share performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	0.7	(6.6)	n.a.
Relative to SET	2.6	(8.1)	n.a.

Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์:

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.sattayapan@scb.co.th

คะแนนการเปิดเผยข้อมูลด้าน ESG

Bloomberg ESG Score	n.a.
Rank in Sector	n.a.

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
TLI	-	No	No	No

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- แม้ว่า TLI ยังไม่มีการจัดทำข้อมูลการปล่อยก๊าซเรือนกระจก แต่บริษัทมีความมุ่งมั่นในการดำเนินการป้องกัน ลด จัดการ และดูแลให้มั่นใจว่าบริษัทจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อสิ่งแวดล้อม โดยเฉพาะการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผ่านการส่งเสริมการปลูกฝังให้บุคลากรของบริษัทมีความรู้ จิตสำนึก และเห็นความสำคัญในการรักษาสิ่งแวดล้อม และปรับเปลี่ยนพฤติกรรมผ่านกิจกรรมรณรงค์และสื่อประชาสัมพันธ์ภายในเรื่อง Reduce Reuse และ Recycle

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- TLI ดำเนินธุรกิจโดยเคารพสิทธิมนุษยชนตลอดห่วงโซ่คุณค่าภายใต้หลักจริยธรรมพื้นฐานและหลักธรรมาภิบาลที่ดี ยึดมั่นในการพัฒนาอย่างยั่งยืน และเน้นการพัฒนาสังคมในด้านต่างๆ

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวน 12 คน โดยคณะกรรมการบริษัทมีกรรมการอิสระ 5 คน

EGS Disclosure Score

	2021
ESG Disclosure Score	n.a.
Environment	n.a.
Social	n.a.
Governance	n.a.

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Net earned premium	(Btmn)	85,998	91,732	91,214	90,104	87,636	90,543	94,049	97,717
Net investments income	(Btmn)	14,359	15,152	15,749	16,016	17,202	18,186	19,217	20,305
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	206	1,144	221	2,673	1,817	1,817	1,817	1,817
Other Income	(Btmn)	378	360	459	453	498	523	549	576
Total revenue	(Btmn)	100,942	108,389	107,642	109,246	107,153	111,070	115,632	120,416
Total underwriting expenses	(Btmn)	86,896	94,106	92,649	92,087	90,457	92,780	96,137	99,887
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	73,483	79,517	80,387	81,683	79,905	81,877	84,812	88,120
Commissions and brokerages	(Btmn)	11,429	12,236	10,422	8,678	8,672	8,960	9,307	9,670
Other underwriting expenses	(Btmn)	1,984	2,353	1,841	1,726	1,880	1,943	2,018	2,097
Total operating expenses	(Btmn)	5,677	5,956	5,314	6,131	5,106	5,610	5,758	5,910
Other expenses	(Btmn)	45	(218)	357	1,284	(194)	200	200	200
Corporate income tax	(Btmn)	1,614	1,767	1,893	2,408	2,157	2,495	2,706	2,883
Net profit	(Btmn)	6,709	6,777	7,692	8,394	9,265	9,985	10,831	11,537
EPS	(Bt)	0.63	0.64	0.73	0.79	0.81	0.87	0.95	1.01
DPS	(Bt)	0.13	0.13	0.21	0.25	0.30	0.32	0.35	0.37

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	7,888	8,448	10,498	7,326	7,686	7,653	7,521	7,354
Total investments in securities	(Btmn)	364,534	402,688	434,332	480,691	501,281	522,281	544,281	567,281
Total loans - net	(Btmn)	26,148	30,346	30,551	29,936	29,403	29,403	29,403	29,403
Total Assets	(Btmn)	416,854	457,638	494,045	533,706	556,042	577,321	599,514	622,687
Life policy reserve	(Btmn)	346,507	374,175	404,855	433,492	447,116	461,845	476,909	492,561
Total Liabilities	(Btmn)	355,869	387,225	416,260	447,275	457,974	472,703	487,767	503,419
Paid-up capital	(Btmn)	10,600	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	60,985	70,413	77,785	86,431	98,068	104,618	111,747	119,268
FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F

Key Financial Ratios and Assumptions

FY December 31	Unit	2018	2019	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	6.67	(0.56)	(1.22)	(2.74)	3.32	3.87	3.90
YoY new business premium growth	(%)	8.15	10.59	(25.38)	(12.82)	6.76	15.00	15.00	15.00
YoY renewal premium growth	(%)	3.17	5.13	9.46	2.52	(4.91)	0.13	0.38	(0.09)
Combined ratio	(%)	107.65	109.08	107.11	107.83	109.46	108.67	108.34	108.27
Underwriting net profit margin	(%)	(7.65)	(9.08)	(7.11)	(7.83)	(9.46)	(8.67)	(8.34)	(8.27)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	85.45	86.68	88.13	90.65	91.18	90.43	90.18	90.18
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	13.29	13.34	11.43	9.63	9.90	9.90	9.90	9.90
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	2.31	2.57	2.02	1.92	2.15	2.15	2.15	2.15
Underwriting margin	(%)	(1.04)	(2.59)	(1.57)	(2.20)	(3.22)	(2.47)	(2.22)	(2.22)
Opex/Net earned premium	(%)	6.60	6.49	5.54	5.63	6.24	6.20	6.12	6.05
Yield on investment	(%)	NA.	3.95	3.76	3.50	3.50	3.55	3.60	3.65
Return on investment	(%)	NA.	4.25	3.82	4.08	3.87	3.91	3.94	3.98
Cost to income ratio	(%)	5.64	5.56	4.71	4.76	5.19	5.14	5.06	4.98
Net profit margin	(%)	6.65	6.26	7.16	7.68	8.65	8.99	9.37	9.58
ROA	(%)	NA.	1.55	1.62	1.63	1.70	1.76	1.84	1.89
ROE	(%)	NA.	10.32	10.38	10.22	10.04	9.85	10.01	9.99
Capital adequacy ratio	(%)	362.00	395.01	357.68	355.22	420.18	NA.	NA.	NA.

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Net earned premium	(Btmn)	19,361	20,956	20,085	29,702	19,335	21,498	20,929	25,874
Net investments income	(Btmn)	4,066	3,942	4,007	4,001	4,173	4,252	4,524	4,252
Gains (losses) on investment in sec.	(Btmn)	1,698	576	619	(221)	2,360	80	238	(862)
Other Income	(Btmn)	73	61	136	171	86	85	222	100
Total Revenue	(Btmn)	25,198	25,536	24,848	33,652	25,955	25,915	25,913	29,364
Total underwriting expenses	(Btmn)	19,533	21,156	20,720	30,679	19,994	22,471	21,495	26,498
Life policy reserve & benefit payment	(Btmn)	16,992	18,804	18,413	27,473	17,524	19,993	18,885	23,503
Commissions and brokerages	(Btmn)	2,218	2,012	1,925	2,523	2,064	2,041	2,156	2,412
Other underwriting expenses	(Btmn)	322	340	381	683	405	437	455	583
Total operating expenses	(Btmn)	1,245	1,100	1,267	2,519	1,127	979	1,694	1,307
Other expenses	(Btmn)	73	(164)	183	1,192	(60)	(237)	292	(189)
Corporate income tax	(Btmn)	1,090	655	524	139	1,001	388	485	283
Net Profit	(Btmn)	3,308	2,627	2,263	195	3,793	2,018	2,208	1,246
EPS	(Bt)	NA.	NA.	NA.	0.02	0.36	0.19	0.19	0.11

Balance Sheet

FY December 31	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Cash and deposits at financial institutions	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	7,326	7,081	5,198	5,660	7,686
Total investments in securities	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	480,691	481,307	481,120	493,700	501,281
Total loans - net	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	29,936	29,537	29,424	29,341	29,403
Total Assets	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	533,706	534,628	533,110	549,003	556,042
Life policy reserve	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	433,492	434,864	438,887	441,703	447,116
Total Liabilities	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	447,275	448,718	456,744	459,382	457,974
Paid-up capital	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	10,600	10,600	10,600	11,450	11,450
Total Equity	(Btmn)	NA.	NA.	NA.	86,431	85,910	76,366	89,621	98,068

Key Financial Ratios and Assumptions

	Unit	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
YoY net earned premium growth	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	(0.13)	2.58	4.20	(12.89)
YoY new business premium growth	(%)	(34.85)	(16.65)	(20.41)	(21.70)	24.65	39.08	25.90	(0.03)
YoY renewal premium growth	(%)	1.78	9.03	(1.60)	2.01	(5.82)	(4.60)	(1.96)	(6.45)
Combined ratio	(%)	107.06	107.02	108.93	108.16	109.75	110.47	109.56	108.32
Underwriting net profit margin	(%)	(7.06)	(7.02)	(8.93)	(8.16)	(9.75)	(10.47)	(9.56)	(8.32)
Life policy reserve & benefit payment/Net earned premium	(%)	87.77	89.73	91.68	92.50	90.63	93.00	90.23	90.84
Commissions and brokerages/Net earned premium	(%)	11.46	9.60	9.58	8.49	10.67	9.49	10.30	9.32
Other underwriting expenses/Net earned premium	(%)	1.66	1.62	1.90	2.30	2.10	2.03	2.17	2.25
Underwriting margin	(%)	(0.89)	(0.95)	(3.16)	(3.29)	(3.40)	(4.53)	(2.71)	(2.41)
Opex/Net earned premium	(%)	6.17	6.07	5.77	4.87	6.34	5.94	6.86	5.91
Yield on investment	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	3.47	3.53	3.71	3.42
Return on investment	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	5.43	3.60	3.91	2.73
Cost to income ratio	(%)	5.08	5.10	4.79	4.27	5.20	4.95	5.59	5.05
Net profit margin	(%)	13.13	10.29	9.11	0.58	14.61	7.79	8.52	4.24
ROA	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	2.84	1.51	1.63	0.90
ROE	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	17.61	9.95	10.64	5.31
Capital adequacy ratio	(%)	NA.	NA.	NA.	NA.	361.00	319.00	358.00	420.18

Figure 1: Quarterly results

P & L (Bt mn)	4Q21	3Q22	4Q22	%YoY ch	%QoQ ch	2021	2022	% YoY ch
Net earned premium	29,702	20,929	25,874	(13)	24	90,104	87,636	(3)
Net investments income	4,001	4,524	4,252	6	(6)	16,016	17,202	7
Gains (losses) on investment	(221)	238	(862)	(289)	(461)	2,673	1,817	(32)
Other Income	171	222	100	(42)	(55)	441	492	12
Total Revenue	33,652	25,913	29,364	(13)	13	109,234	107,147	(2)
Total underwriting expenses	30,679	21,495	26,498	(14)	23	92,087	90,457	(2)
Total operating expenses	1,447	1,435	1,528	6	6	5,073	5,467	8
Corporate income tax	139	485	283	104	(42)	2,408	2,157	(10)
Net Profit	195	2,208	1,246	539	(44)	8,394	9,265	10
EPS (Bt)	0.02	0.19	0.11	492	(44)	0.79	0.81	2
Ratios (%)								
Yield on investment (%)	NA.	3.71	3.42	NA.	(0.29)	3.50	3.50	0.00
Return on investment (%)	NA.	3.91	2.73	NA.	(1.18)	4.08	3.87	(0.21)
Life policy reserve ratio (%)	46.34	15.58	21.71	(24.63)	6.13	31.32	17.02	(14.31)
Benefit payment ratio (%)	46.16	74.66	69.13	22.97	(5.53)	59.33	74.16	14.83
Commission ratio (%)	8.49	10.30	9.32	0.83	(0.98)	9.63	9.90	0.27
Underwriting margin (%)	(3.29)	(2.71)	(2.41)	0.88	0.29	(2.20)	(3.22)	(1.02)
Cost to income ratio (%)	4.27	5.59	5.05	0.78	(0.53)	4.76	5.19	0.43
Combined ratio (%)	108.16	109.56	108.32	0.16	(1.24)	107.83	109.46	1.63
Net profit margin (%)	0.58	8.52	4.24	3.66	(4.28)	7.68	8.65	0.96

Source: InnovestX Research

Note: * Percentage points

Figure 2: Valuation summary (price as of Feb 23, 2023)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)		
					22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F	22A	23F	24F
BLA	Outperform	31.75	40.0	28.2	16.9	11.5	10.6	0	47	9	1.2	1.1	1.0	7	10	10	1.5	2.2	2.4
THRE	Underperform	1.10	1.0	(7.3)	n.m.	38.6	31.2	43	n.m.	24	1.5	1.4	1.4	(6)	4	5	0.0	1.8	2.2
THREL	Neutral	5.00	5.3	10.2	19.6	16.8	14.3	55	17	17	2.1	2.0	1.9	11	12	13	3.0	4.2	4.9
TLI	Neutral	14.20	14.0	0.9	17.5	16.3	15.0	2	8	8	1.7	1.6	1.5	10	10	0	2.1	2.3	2.5
TQM	Neutral	41.00	40.0	1.1	29.9	25.3	22.0	(8)	18	15	8.9	8.2	7.8	30	34	36	3.0	3.6	4.1
Average					21.0	21.7	18.6	19	22	15	3.1	2.9	2.7	10	14	13	1.9	2.8	3.2

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INNV) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกัน SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด (INNV) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บกวิจย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INNV และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INNV ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INNV เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INNV ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสำหรับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INNV เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอ็กซ์ จำกัด

