

31 สิงหาคม 2566

STOCK NOTE

บมจ. อมตะ คอร์ปอเรชัน

ก่อนไปคิดอะไร

- เรามองการเติบโตของยอดขายที่ดินและการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินใน 2H66 จะเติบโตได้ดีกว่า 1H66 จาก Backlog ที่มีอยู่ แม้ว่าเราจะเริ่มกังวลกับการลงทุนที่มาจากฐานลูกค้าชาวจีนที่อาจได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว สำหรับประเทศเวียดนามภาคการชะลอตัวของเศรษฐกิจจะเบาบางลงฟื้นตัวได้ดีขึ้นในปี 2567 กลับมาหนุนยอดขายที่ดิน อุตสาหกรรมที่ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ เช่น กลุ่มยานยนต์ EV Electronic และ Semiconductor

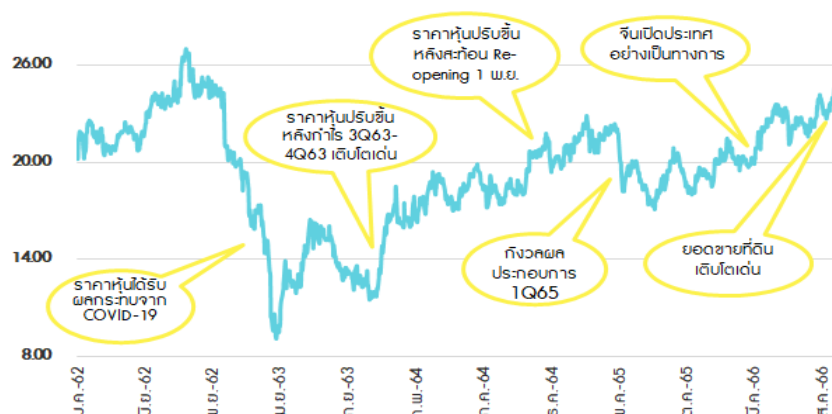
หลังไปได้อะไร

- AMATA คงเป้าหมายการขายที่ดินในปี 2566 ที่ขั้นต่ำ 1,500 ไร่และมีโอกาสถึงเป้าขึ้นสูงที่ถึงไว้ที่ 2,250 ไร่ โดยใน 1H66 ทำยอดขายได้แล้ว 702 ไร่ (ไทย 689 ไร่และเวียดนาม 13 ไร่) และในต้น 3Q66 ทำยอดขายรวมแล้วไม่ต่ำกว่า 1,300 ไร่โดยกลุ่มธุรกิจหลักคือกลุ่มยานยนต์ EV และชิ้นส่วน Electronic และนักลงทุนหลักยังคงเป็นนักลงทุนจากจีนและไต้หวัน โดยมีทั้งการเข้ามาลงทุนใหม่และขยายฐาน นอกจากนี้คาดว่าปลาย 4Q66 จะเริ่มมียอดขายที่ดินจากนิคมฯ ใหม่ในประเทศ สปป. ลาว เข้ามาและเริ่มบันทึกรายได้ในปี 2567
- ในปี 2567 คาดจะมีการนำบริษัทลูกในกลุ่มสาธารณูปโภคคือ Amata Strategic Holding 1 Co.,Ltd (Spin Co) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- AMATA มี Backlog ที่ 7,991 ล้านบาท (ยอดจากเวียดนาม 1,800 ล้านบาท) คาดประมาณ 2,500-3,000 ล้านบาทสามารถบันทึกรายได้ในปีนี้ ดังนั้นเราคงประมาณการรายได้ปี 2566 ที่ 7,699 ล้านบาท (+18% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1,815 ล้านบาท (-22.5% YoY) โดยหากผลรายการกำไรจากการขายโรงงานในประเทศเวียดนามในปี 2565 ที่ 1,360 ล้านบาท Core Profit เติบโต 85% YoY 1H66 กำไรสุทธิเท่ากับ 806 ล้านบาท ลดลง 33% YoY คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรสุทธิปีนี้ โดย AMATA จะมีช่วงการโอนที่ดินที่สูงขึ้นใน 4Q66
- แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจีนจะเริ่มมีความกังวลแต่เราเชื่อว่า AMATA จะได้รับผลกระทบจำกัดด้วยความพร้อมของที่ดิน ระบบสาธารณูปโภค และ Strategic Location และเรามองว่าการลงทุนที่มาจากจีนเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง เช่น ยานยนต์ และ EX related ขณะที่กลุ่ม Semiconductor จากไต้หวันมีอุปสงค์เติบโตเด่นและได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต ดังนั้นคาดว่าจะการขายที่ดินในปีนี้เป็นปีที่สูงที่สุดในรอบ 4 ปี
- ความเสี่ยง : วิกฤตเศรษฐกิจโลก ต้นทุนพลังงานที่ผันผวน และติดตามโอกาสและความเสี่ยงของการย้ายฐานการผลิตของบางอุตสาหกรรม การเพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ
- เราให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ฐาน PER ที่ 15.2 เท่าซึ่งเท่ากับ PE เดลต้าในรอบ 6 ปีของ AMATA ได้ราคาเป้าหมาย 29.10 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำซื้อ

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

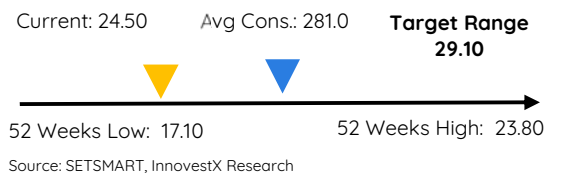


Source: SETSMART, InnovestX Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการครั้งที่ 8



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



2022 Sustainability / ESG Score

Sustainability Index (THSI)	Included
ESG Bloomberg Score (Total)	63.20
Environmental Score	60.71
Social Score	47.73
Governance Score	81.10

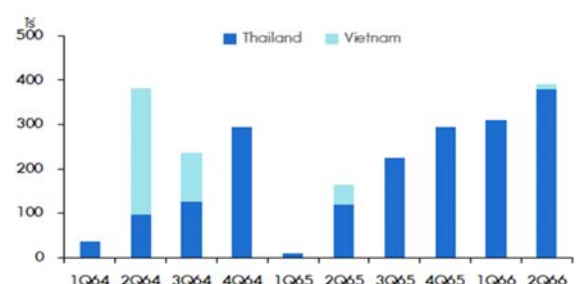
Source Bloomberg Finance L.P.

Financial highlight



Source: SETSMART, InnovestX Research

ยอดขายที่ดินรายไตรมาส



นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เติมพร ตันติวิวัฒน์

0-2949-1020 | term.porn.tantivivat@scb.co.th

EGS Disclosure Score

Bloomberg ESG Score	63.20 (2022)
Rank in Sector	1/59

	CG Rating 0-5	DJSI	SETTHSI	THSI
AMATA	5	No	Yes	Yes

Source: Thai Institute of Directors (IOD), SET

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสิ่งแวดล้อม (E)

- AMATA ดำเนินธุรกิจที่ต้องใส่ใจสิ่งแวดล้อม แบบ Safe Earth Save Us อย่างต่อเนื่องและได้ถ่ายทอดความสำคัญในเรื่องนี้ให้แก่กลุ่มลูกค้า พันธมิตร และชุมชนข้างเคียงมาโดยตลอดในปีที่ผ่านมา
- ในปี 2564 บริษัทฯ จึงจัดตั้งคณะกรรมการเพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงกฎหมายสิ่งแวดล้อม ทั้งกฎหมายภายในประเทศและระหว่างประเทศ รวมถึงติดตามการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในระดับโลก อันจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงนโยบาย และกฎหมายในอนาคต เช่น ระเบียบโลกด้านการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศที่เกิดขึ้นระหว่างการประชุมสมัชชาประเทศภาคีอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ (Conference of the Parties; COP) ครั้งที่ 26 หรือ COP 26 ในปี 2564 และกำหนดมาตรการในการปรับปรุงแก้ไขกระบวนการทำงาน และกระบวนการผลิตสินค้าและบริการต่างๆ ของบริษัทฯ ตามมาตรฐานสากลเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้า

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับธรรมาภิบาล (G)

- AMATA ต่อด้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ ด้วยตระหนักดีว่าการให้สินบน และการคอร์รัปชันนั้น เป็นภัยร้ายแรงที่ทำลายการแข่งขันอย่างเสรีและเป็นธรรม รวมทั้งก่อให้เกิดความเสียหายต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายเสนอเงิน สิ่งจูงใจ ของกำนัลในรูปแบบใดๆ แก่หน่วยงานภายนอกหรือเจ้าหน้าที่ของรัฐ เพื่อประโยชน์หรือความได้เปรียบทางธุรกิจ รวมทั้งไม่มีนโยบายการจ่ายเงินอื่นใดเพื่อเร่งการดำเนินการหรืออำนวยความสะดวก
- ในปี 2564 ได้จัดให้มีการทำแบบทดสอบออนไลน์ เกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาลและการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน มีพนักงานเข้าร่วมทำแบบทดสอบจำนวน 112 คน คิดเป็นร้อยละ 100 ของพนักงานทั้งหมด ตลอดจนจัดสัมมนาภายในโดยเชิญวิทยากรผู้ทรงคุณวุฒิมาให้ความรู้แก่ผู้บริหารของบริษัทฯ และกรรมการบริษัทย่อยในเรื่อง Corporate Governance and Anti-Corruption ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนการดำเนินงานจัดการอบรมผู้บริหารและพนักงานโดยใช้ช่องทางต่างๆ เพื่อทบทวนความรู้ทุกปีต่อไป

ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับสังคม (S)

- AMATA ให้ความสำคัญกับการดูแลผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจตามหลักปรัชญา “ALL WIN” จึงได้กำหนดนโยบายด้านสังคม ได้แก่ “นโยบายสิทธิมนุษยชน” “นโยบายการมีส่วนร่วมของผู้มีส่วนได้เสีย” และ “นโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคล” เพื่อปฏิบัติต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มอย่างเท่าเทียมและเป็นธรรม ครอบคลุมการดำเนินงานในด้านสิทธิมนุษยชนในทุกกิจกรรมตลอดห่วงโซ่ โดยสามารถดูนโยบายและแนวปฏิบัติฉบับเต็มที่ www.amamta.com

ESG Disclosure Score

	2021	2022
ESG Disclosure Score	60.11	63.20
Environment	55.60	60.71
Emissions Reduction Initiatives	Yes	Yes
Climate Change Policy	Yes	Yes
GHG Scope 1	0.47	0.44
GHG Scope 2 Location-Based	11.75	15.37
Energy Efficiency Policy	Yes	Yes
Total Energy Consumption	29.43	53.80
Waste Reduction Policy	Yes	Yes
Total Waste	26.81	27.98
Social	43.56	47.73
Human Rights Policy	Yes	Yes
Consumer Data Protection Policy	Yes	Yes
Pct Women in Workforce	44.20	44.00
Lost Time Incident Rate - Employees	0.00	0.00
Number of Employees - CSR	265	277
Total Hours Spent by Firm - Employee Training	6,816	5,645
Governance	81.10	81.10
Size of the Board	7	7
Board Meeting Attendance Pct	100	97
Number of Independent Directors	4	4
% Independent directors to total board members	57.14	57.14
Board Duration (Years)	3	3

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การจัดทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม สังคมและการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Environmental Social Governance หรือ ESG) เป็นการนำเสนอข้อมูลและเปิดเผยโดยบริษัท Bloomberg ซึ่งมีการทำข้อมูลด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล อาทิเช่นข้อมูลการใช้พลังงานที่สะท้อนต้นทุน ความเสี่ยงในการพึ่งพาพลังงานของธุรกิจ ความเสี่ยงด้านการทำงานที่อาจเกิดจากอุบัติเหตุ รวมถึงสัดส่วนของคณะกรรมการบริหาร ตั้งแต่ปี 2010 และขึ้นอยู่กับวิธีการเปิดเผยข้อมูลของแต่ละบริษัท

Financial Statement
2Q66 Earnings Reviews

FY December 31 (Btmn)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	%YoY	%QoQ
Total revenue	1,587	1,584	2,287	2,140	1,414	(10.9)	(33.9)
Cost of goods sold	(861)	(906)	(1,099)	(981)	(931)	8.2	(5.1)
Gross profit	726	677	1,188	1,159	483	(33.5)	(58.3)
SG&A	(249)	(225)	(288)	(319)	(274)	9.9	(14.1)
Other income/expense	125	(42)	244	129	326	160.5	152.2
Interest expense	(116)	(121)	(121)	(137)	(164)	42.3	19.9
Pre-tax profit	487	289	1,023	832	371	(23.8)	(55.4)
Corporate tax	(116)	(81)	(140)	(186)	(26)	(77.6)	(86.0)
Equity a/c profits	100	(82)	240	90	305	204.0	238.6
Core profit	126	30	833	526	261	106.7	(50.4)
Extra-ordinary items	522	323	(47)	(34)	52	(90.0)	(254.5)
Net Profit	649	353	786	492	313	(51.7)	(36.4)
EBITDA	625	441	1,163	991	558	(10.8)	(43.7)
Core EPS (Bt)	0.11	0.03	0.72	0.46	0.23	106.7	(50.4)
Financial Ratio (%)							
Gross margin	45.7	42.8	51.9	54.1	34.1		
SG&A/Revenue	15.7	14.2	12.6	14.9	19.4		
EBITDA margin	39.4	27.9	50.8	46.3	39.5		
Net profit margin	40.9	22.3	34.4	23.0	22.2		

Source: Company data, InnovestX Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total revenue	(Btmn)	5,097	6,502	7,699	8,655	9,772
Cost of goods sold	(Btmn)	(2,769)	(3,387)	(3,844)	(4,269)	(4,762)
Gross profit	(Btmn)	2,328	3,115	3,856	4,386	5,010
SG&A	(Btmn)	(832)	(992)	(1,309)	(1,471)	(1,661)
Other income/expense	(Btmn)	596	1,560	388	408	428
Interest expense	(Btmn)	(494)	(472)	(470)	(423)	(381)
Pre-tax profit	(Btmn)	1,598	3,211	2,465	2,899	3,396
Corporate tax	(Btmn)	(352)	(466)	(426)	(497)	(578)
Equity a/c profits	(Btmn)	524	342	376	414	455
Minority interests	(Btmn)	(559)	(822)	(600)	(612)	(624)
Core profit	(Btmn)	1,212	2,265	1,815	2,204	2,649
Extra-ordinary items	(Btmn)	191	76	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	1,402	2,341	1,815	2,204	2,649
EBITDA	(Btmn)	2,980	4,376	3,753	4,252	4,808
Core EPS	(Bt)	1.05	1.97	1.58	1.92	2.30
Net EPS	(Bt)	1.22	2.04	1.58	1.92	2.30
DPS	(Bt)	0.30	0.60	0.47	0.56	0.68

Balance Sheet

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Total current assets	(Btmn)	12,444	11,463	7,207	7,062	7,474
Total fixed assets	(Btmn)	33,027	36,196	36,939	37,612	38,229
Total assets	(Btmn)	45,471	47,659	44,146	44,674	45,703
Total loans	(Btmn)	2,839	5,015	5,015	5,015	5,015
Total current liabilities	(Btmn)	8,304	8,695	8,808	9,035	9,293
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,158	14,550	13,027	11,660	10,432
Total liabilities	(Btmn)	23,462	23,244	21,835	20,695	19,725
Paid-up capital	(Btmn)	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Total equity	(Btmn)	22,008	24,415	25,541	27,210	29,209

Cash Flow Statement

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Core Profit	(Btmn)	1,212	2,265	1,815	2,204	2,649
Depreciation and amortization	(Btmn)	364	351	442	516	576
Operating cash flow	(Btmn)	2,395	3,057	1,609	2,472	2,995
Investing cash flow	(Btmn)	(1,410)	(1,476)	(844)	(844)	(844)
Financing cash flow	(Btmn)	(620)	(4,565)	(2,251)	(1,941)	(1,917)
Net cash flow	(Btmn)	366	(2,983)	(1,486)	(313)	234

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2564	2565	2566F	2567F	2568F
Gross margin	(%)	45.7	47.9	50.1	50.7	51.3
Operating margin	(%)	29.3	32.6	33.1	33.7	34.3
EBITDA margin	(%)	58.5	67.3	48.7	49.1	49.2
EBIT margin	(%)	41.0	56.6	38.1	38.4	38.6
Net profit margin	(%)	27.5	36.0	23.6	25.5	27.1
ROE	(%)	6.4	9.6	7.1	8.1	9.1
ROA	(%)	3.1	4.9	4.1	4.9	5.8
Net D/E	(x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
Interest coverage	(x)	5.3	8.5	7.0	8.8	11.1
Debt service coverage	(x)	0.9	0.8	0.7	0.8	0.9
Core PER	(x)	20.8	11.1	13.9	11.4	9.5
PBV	(x)	1.4	1.3	1.2	1.1	1.0
Payout Ratio	(%)	24.6	29.5	29.5	29.5	29.5

Main Assumption

FY December 31	Unit	2563	2564	2565F	2566F	2567F
Sales Growth	(%YoY)	21.3	27.6	18.4	12.4	12.9
SG&A/Sales	(%)	16.3	15.3	17.0	17.0	17.0

Source: Company data, InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) ไม่ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นการความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทและ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าวบทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ช่าวบทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัทเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ช่าวบทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อส่งให้กับบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

