

พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

SET PROP index Close: 30/5/2024 212.36 +0.30 / +0.14% Bt2,317mn
 Bloomberg ticker: SETPROP



คาดแนวโน้มดีขึ้นใน 2Q67

ใน 2Q67 เราเชื่อว่ายอด presales รายได้รวม และกำไรสุทธิของกลุ่มที่อยู่อาศัยจะฟื้นตัว QoQ แต่ยังคงลดลง YoY (หลังจากกำไร 1Q67 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 15 ไตรมาส) โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ การฟื้นตัวของอุปสงค์จากกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติ และการรับรู้รายได้จาก backlog เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตาม แรงกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q67 ทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ของกลุ่มที่อยู่อาศัยลดลง 5.1% สู่ 2.88 หมื่นลบ. (-5.9%) หุ้นเด่นของเรา คือ AP โดยได้แรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งและกำไรที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง

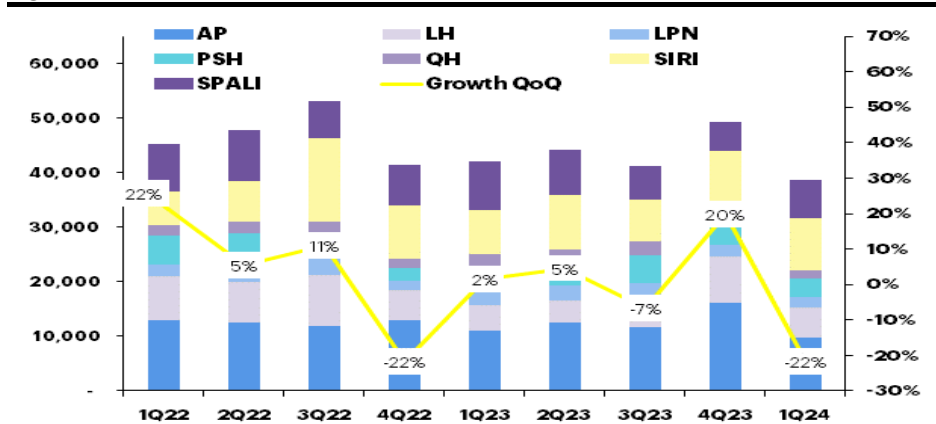
1Q67 อ่อนแอในทุกๆ ด้าน ใน 1Q67 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (AP, LH, LPN, PSH, QH, SIRI, SPALI) รายงานยอด presales ที่ 3.86 หมื่นลบ. (-8% YoY และ -22% QoQ) ต่ำสุดในรอบ 9 ไตรมาส โดยยอด presales จากโครงการแนวราบลดลง 7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ ในขณะที่ยอด presales จากคอนโดลดลง 12% YoY และ 52% QoQ ยอด presales ใน 1Q67 คิดเป็น 18% ของเป้า presales ปี 2567 ที่บริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยภายใต้การวิเคราะห์ของเราวางไว้ที่ 2.14 แสนลบ. (+21%) ในขณะที่รายได้ที่ลดลงสู่ 3.6 หมื่นลบ. ใน 1Q67 (-9% YoY และ -23.1% QoQ) เพราะได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ที่ลดลงและอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้กำไรสุทธิ 1Q67 ลดลงแรงสู่ 4.8 พันลบ. (-45.9% YoY และ -30.2% QoQ) ต่ำสุดในรอบ 15 ไตรมาส

คาด presales 2Q67 ฟื้นตัว ด้วยอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ โดยเฉพาะการลดค่าธรรมเนียมการโอนที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 10 เม.ย. ถึง 31 ธ.ค. 2567 การฟื้นตัวของอุปสงค์จากกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติ และการเปิดตัวโครงการใหม่เพิ่มมากขึ้น ทำให้เราคาดว่ายอด presales จะฟื้นตัวสู่ราว 4.2 หมื่นลบ. ใน 2Q67 ปรับตัวดีขึ้น QoQ แต่ยังคงปรับตัวลดลง YoY เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยระดับสูง

กำไรสุทธิ 2Q67 จะเติบโต QoQ แต่ลดลง YoY...ปรับประมาณการปี 2567 ลดลง เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ของบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัย 7 บริษัทภายใต้การวิเคราะห์ของเราได้ที่ราว 6.1 พันลบ. ปรับตัวดีขึ้น 25% QoQ (แต่ลดลง 25% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอน backlog และการฟื้นตัวของยอดขาย อย่างไรก็ตาม หลังการประกาศผลประกอบการ 1Q67 เราปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2567 ของ LH QH และ PSH ลดลงเพื่อสะท้อนตัวเลข 1Q67 ที่อ่อนแอกว่าคาด แต่ยังคงประมาณการสำหรับ AP SPALI LPN และ SIRI ไว้เหมือนเดิม โดยประมาณการรายได้ปี 2567 ที่ปรับใหม่อยู่ที่ 1.84 แสนลบ. (+6.5%) ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 1.98 แสนลบ. และประมาณการกำไรสุทธิปี 2567 ที่ปรับใหม่อยู่ที่ 2.88 หมื่นลบ. (-5.9%) ต่ำกว่าประมาณการเดิมอยู่ 5.1% AP และ SPALI เป็นสองบริษัทที่เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต ในขณะที่ LH (ไม่รวมกำไรพิเศษ) QH PSH LPN และ SIRI จะรายงานกำไรสุทธิลดลง ถ้าผลประกอบการ 1H67 ออกมาตามคาด กำไร 1H67 จะคิดเป็น 38% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา

AP ยังคงเป็นหุ้นเด่น โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 15 บาท/หุ้น แรงกดดันจากอัตราดอกเบี้ยระดับสูง อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูง และอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ทำให้เราชอบหุ้นที่มี backlog แข็งแกร่ง ปัจจุบันบริษัทในกลุ่มที่อยู่อาศัยภายใต้การวิเคราะห์ของเรา มี backlog รวม 8.8 หมื่นลบ. โดย 65% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2567 backlog ของ AP คิดเป็น 39% ของ backlog รวมทั้งหมด นอกจากนี้ AP ยังเป็นบริษัทที่มี backlog มูลค่าสูงที่สุดในปี 2567-2569 ด้วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิเติบโตอย่างต่อเนื่อง

Figure 1: ยอด presales รายไตรมาส (1Q65-1Q67), ลดลง 22% QoQ ใน 1Q67



Source: InnovestX Research, Company Report

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/BV (x) 25F	P/BV (x) 25F
AP	Outperform	9.3	15.0	69.8	4.6	4.3	0.6
LH	Neutral	6.8	8.2	28.0	12.4	10.9	1.6
LPN	Underperform	3.3	2.4	(23.3)	14.9	11.1	0.4
PSH	Underperform	10.2	6.7	(28.8)	15.4	13.6	0.5
QH	Underperform	2.0	2.4	25.8	9.0	7.6	0.7
SIRI	Neutral	1.6	2.1	40.4	5.5	5.3	0.6
SPALI	Neutral	18.7	23.8	34.6	5.5	5.1	0.7
Average					9.6	8.3	0.7

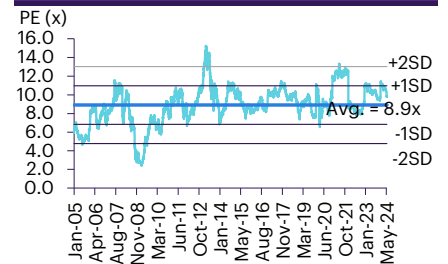
Source: InnovestX Research

Price performance

(%)	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
AP	(14.4)	(11.1)	(20.3)	(13.3)	(10.0)	(9.5)
LH	(9.4)	(10.0)	(20.6)	(8.3)	(8.9)	(9.9)
LPN	(5.7)	(9.9)	(25.5)	(4.6)	(8.8)	(15.4)
PSH	(12.1)	(13.6)	(17.7)	(11.0)	(12.5)	(6.7)
QH	(7.3)	(7.3)	(12.2)	(6.2)	(6.2)	(0.3)
SIRI	(4.7)	(11.0)	(6.9)	(3.5)	(9.9)	5.6
SPALI	(5.6)	(9.7)	(7.4)	(4.4)	(8.6)	5.0

Source: SET, InnovestX Research

Property sector's PER



Source: SET, SCBS Investment Research

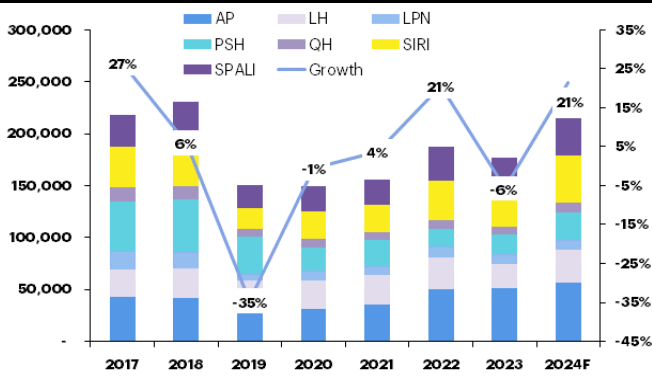
นักวิเคราะห์

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
 ด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1020
 termporn.tantivivat@scb.co.th

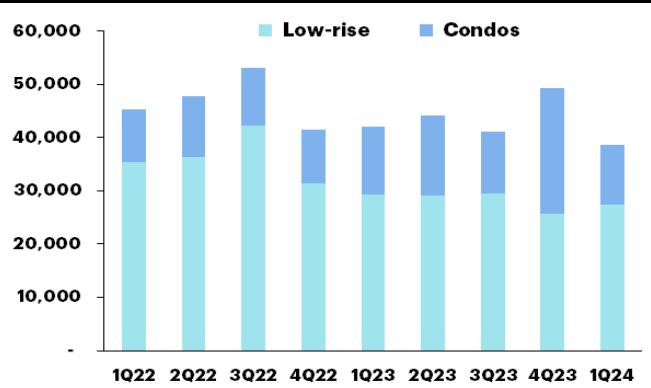
พัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย

Figure 2: ปี 2567: คาดยอด presales ปี 2567 สูงที่สุดในรอบ 6 ปี



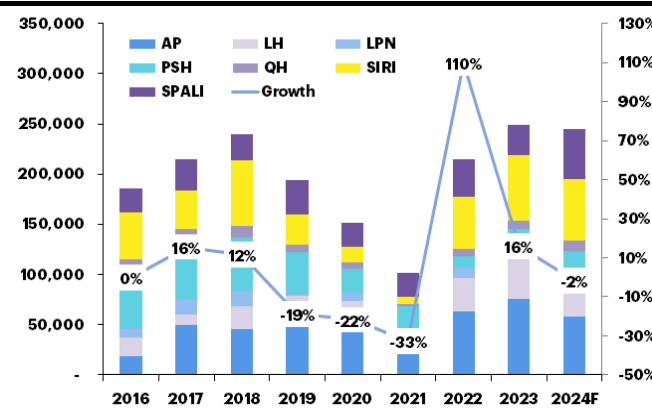
Source: InnovestX Research

Figure 3: ยอด presales จำแนกตามประเภทที่อยู่อาศัยใน 1Q65-1Q67



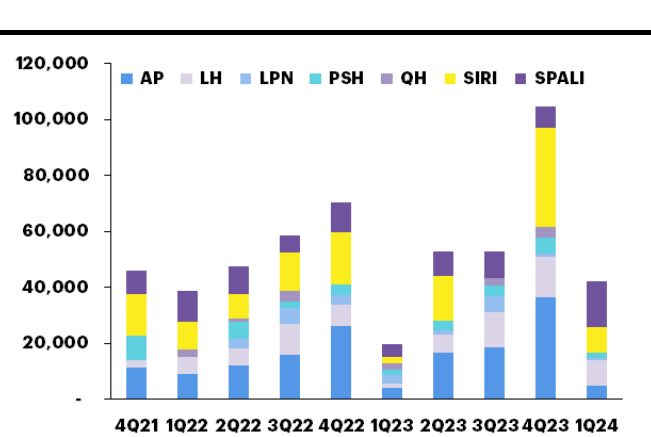
Source: InnovestX Research

Figure 4 : โครงการเปิดใหม่ทั้งหมดในปี 2559-2567 โดยมูลค่าจะลดลงเล็กน้อยในปี 2567



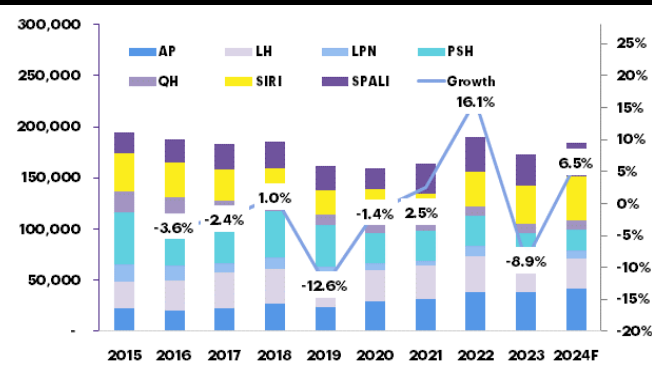
Source: InnovestX Research

Figure 5: โครงการเปิดใหม่รายไตรมาส, ลดลง 60% QoQ



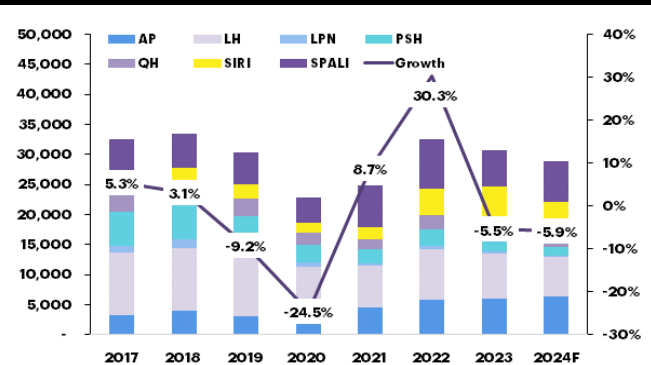
Source: InnovestX Research

Figure 6 : คาดรายได้รวมปี 2567 เติบโต 6.5%



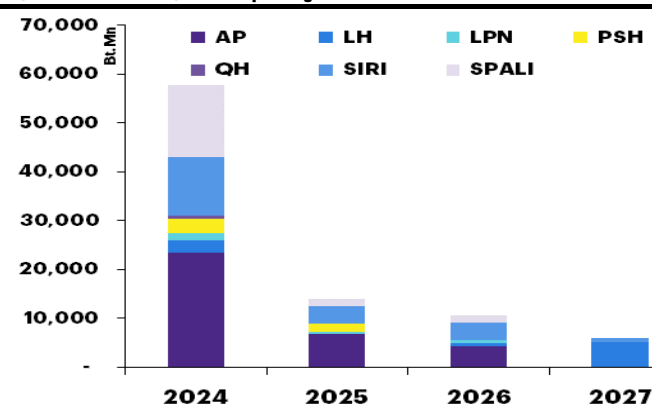
Source: InnovestX Research

Figure 7: คาดกำไรสุทธิลดลง 5.9% ในปี 2567



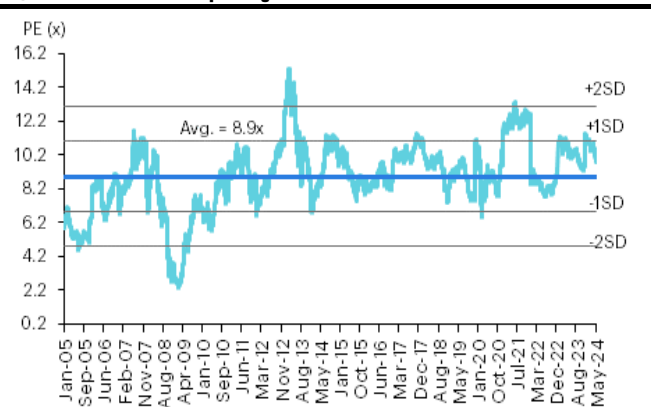
Source: InnovestX Research

Figure 8 : Backlog ของกลุ่มที่อยู่อาศัยในปี 2567- 2570



Source: InnovestX Research

Figure 9 : PER ของกลุ่มที่อยู่อาศัย



Source: InnovestX Research

Figure 10: สรุปข้อมูลทางการเงิน (รายปี)

Total revenue (Btmn)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
AP	22,176	27,271	23,802	29,888	31,794	38,539	38,045	42,048	45,470
LH	34,922	34,247	29,762	29,668	32,069	35,326	26,411	29,628	33,740
LPN	9,613	11,252	9,954	7,363	5,570	10,276	7,407	7,335	7,786
PSH	43,935	44,901	39,885	29,244	28,311	28,402	24,176	20,057	23,966
QH	17,106	15,888	10,680	9,138	8,120	9,226	8,968	9,066	10,293
SIRI	30,916	26,248	24,310	33,833	28,642	33,712	36,965	42,817	45,195
SPALI	24,803	25,553	23,557	20,588	29,160	34,486	31,177	33,432	34,310
Total	183,470	185,358	161,950	159,723	163,666	189,967	173,149	184,384	200,760
Growth	-2.4%	1.0%	-12.6%	-1.4%	2.5%	16.1%	-8.9%	6.5%	8.9%

Net Profit (Btmn)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
AP	3,148	3,965	3,064	4,225	4,543	5,877	6,054	6,342	6,765
LH	10,479	10,475	10,025	7,145	6,936	8,313	7,482	6,529	7,382
LPN	1,059	1,367	1,256	716	302	612	353	320	428
PSH	5,692	6,022	5,359	2,771	2,353	2,772	2,205	1,450	1,642
QH	3,462	3,797	2,854	2,123	1,670	2,396	2,503	2,404	2,863
SIRI	2,782	2,042	2,392	1,673	2,017	4,280	6,060	5,096	5,276
SPALI	5,814	5,770	5,403	4,251	7,070	8,173	5,989	6,699	7,186
Total	32,436	33,440	30,353	22,905	24,891	32,423	30,646	28,841	31,544
Growth	5.3%	3.1%	-9.2%	-24.5%	8.7%	30.3%	-5.5%	-5.9%	9.4%

Gross margin (%)	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F
AP	35.7	32.8	34.3	31.6	32.4	33.9	36.5	35.1	34.3
LH	34.4	35.1	31.6	30.6	31.0	32.1	30.0	30.7	31.0
LPN	28.9	30.9	32.2	29.9	28.9	21.9	22.0	21.3	21.6
PSH	35.8	35.8	35.4	32.0	28.9	31.5	29.9	30.5	31.0
QH	29.8	35.0	33.7	30.9	29.8	33.9	33.5	32.7	33.2
SIRI	31.0	29.2	25.3	23.8	31.5	33.0	32.0	31.9	32.5
SPALI	37.5	38.4	39.4	38.1	39.9	38.9	35.6	37.4	37.7
Average	34.0%	34.3%	33.3%	30.6%	32.5%	33.3%	32.7%	32.9%	33.0%

Source: InnovestX Research

Figure 11: สรุปข้อมูลทางการเงิน (รายไตรมาส)

Total revenue (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
AP	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
LH	10,849	9,862	8,982	8,846	9,409	9,282	10,068	9,287	7,939
LPN	7,569	9,218	8,796	9,742	6,629	6,809	6,341	6,632	6,666
PSH	2,205	1,986	4,198	1,887	1,816	1,732	1,991	1,867	1,407
QH	5,923	5,304	6,760	10,415	6,442	6,090	5,780	5,864	3,974
SIRI	2,091	2,195	2,417	2,524	1,903	2,424	2,349	2,292	1,735
SPALI	4,939	7,269	8,669	12,835	7,648	9,185	9,332	10,801	9,734
Total	5,433	8,198	11,133	9,682	5,734	8,165	7,166	10,111	4,580
Growth QoQ	39,007	44,032	50,955	55,932	39,581	43,686	43,027	46,855	36,035

Net Profit (Btmn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
AP	1,730	1,574	1,418	1,155	1,478	1,544	1,696	1,335	1,008
LH	1,931	2,139	2,249	1,993	1,356	1,450	1,185	3,491	1,231
LPN	191	147	236	38	145	87	104	17	84
PSH	552	430	620	1,172	653	1,038	392	123	65
QH	585	515	640	655	592	669	634	607	490
SIRI	303	918	1,268	1,791	1,582	1,621	1,557	1,300	1,315
SPALI	1,178	2,075	2,748	2,171	1,080	1,701	1,191	2,018	614
Total	6,469	7,799	9,179	8,975	6,886	8,110	6,759	8,891	4,808
Growth QoQ	-16.5%	20.5%	17.7%	-2.2%	-23.3%	17.8%	-16.7%	31.5%	-45.9%

Gross margin (%)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
AP	33.3	33.6	33.9	34.9	36.6	37.6	35.5	36.5	35.7
LH	32.0	32.0	31.1	33.4	30.1	30.2	28.5	30.9	29.5
LPN	26.2	25.8	22.5	11.6	109.7	118.9	90.9	109.7	140.0
PSH	29.7	31.0	30.9	33.1	32.8	30.4	29.4	26.7	28.6
QH	34.4	34.3	32.8	34.2	35.0	33.1	32.6	33.6	34.5
SIRI	31.6	30.5	32.8	35.1	32.3	31.5	31.4	32.9	32.4
SPALI	39.2	39.4	39.6	37.3	36.6	35.0	36.6	34.9	36.3
Average	32.8%	33.2%	33.1%	33.9%	32.8%	31.9%	30.3%	30.2%	29.9%

Source: InnovestX Research

Figure 12: Valuation summary (price as of May 30, 2024)

	Rating	Price		ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
		(Bt/Sh)	(Bt/Sh)		23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
AP	Outperform	9.25	15.00	69.8	4.8	4.6	4.3	3.0	4.8	6.7	0.7	0.6	0.6	16	15	14	7.6	7.6	8.1	8.5	5.6	5.4
LH	Neutral	6.75	8.20	28.0	10.8	12.4	10.9	(10)	(13)	13	1.6	1.6	1.5	15	13	14	7.4	6.5	7.3	10.1	10.2	9.8
LPN	Underperform	3.28	2.40	(23.3)	13.5	14.9	11.1	(42)	(9)	34	0.4	0.4	0.4	3	3	3	3.8	3.5	4.7	25.8	18.4	14.6
PSH	Underperform	10.20	6.70	(28.8)	16.6	15.4	13.6	(51)	8	13	0.5	0.5	0.5	3	3	4	9.4	5.5	6.3	8.6	10.0	8.9
QH	Underperform	2.02	2.40	25.8	8.6	9.0	7.6	4	(4)	19	0.7	0.7	0.7	9	8	9	7.3	7.0	8.3	3.0	1.0	1.3
SIRI	Neutral	1.62	2.14	40.4	4.9	5.5	5.3	14	(10)	4	0.6	0.6	0.5	12	10	10	10.2	8.3	8.6	22.9	20.4	16.4
SPALI	Neutral	18.70	23.80	34.6	6.1	5.5	5.1	(27)	12	7	0.7	0.7	0.6	12	13	13	7.7	7.3	7.9	8.9	7.0	5.6
Average					9.3	9.6	8.3	(16)	(2)	14	0.7	0.7	0.7	10	9	10	7.6	6.5	7.3	12.5	10.4	8.8

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรมใด ๆ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

