

ปิโตรเคมี

SET Petro Index Close: 18/6/2024 583.05 -7.79 / -1.32% Bt1,263mm
 Bloomberg ticker: SETPETRO

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทุกกลุ่มปรับตัวลดลง

ต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้น (+5% WoW) ส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีในสัปดาห์ที่ผ่านมา ต้นทุนวัตถุดิบที่ผันผวนทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่แคว่งตัวในแต่ละสัปดาห์ตามคาด อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานรายไตรมาสแสดงให้เห็นว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้น QoQ ทั้งสายโพลีเอทิลีนและสายอะโรมาติกส์ ซึ่งเราเชื่อว่าส่วนหนึ่งสะท้อนถึงอัตราค่าเงินบาทที่ลดลงของโรงไฟฟ้าแควร์เกอร์ในเอเชีย เนื่องจากความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนต่ำกว่าโรงไฟฟ้าแควร์เกอร์ที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบในตะวันออกกลางและสหรัฐฯ เรามองว่าความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน ซึ่งคาดว่าจะคงอยู่ต่อไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า จะสร้างแรงกดดันต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าอาจจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นก็ตาม เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี

ต้นทุนแนฟทาที่สูงขึ้นส่งผลกระทบทำให้ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยปรับตัวลดลง 4% WoW ผู้ใช้ US\$414/ตัน แต่ยังคงสูงกว่า 12MMA ที่ US\$345/ตัน ก่อนข้างมาก มีเพียงส่วนต่างราคา LDPE-แนฟทาที่ปรับขึ้น 2% WoW ผู้ระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีที่ US\$566/ตัน เมื่อเทียบกับ 12MMA ที่เพียง US\$395/ตัน ซึ่งสะท้อนถึงอุปทานที่ตึงตัวกว่า PE ประเภทอื่นๆ ซึ่งส่วนต่างราคาลดลง 7-8% WoW เนื่องจากมีอุปทานกลับสู่ตลาดมากขึ้นหลังจากหยุดซ่อมบำรุง แม้ว่าจะมีความเสี่ยงจากการขาดแคลนเรือซึ่งเป็นผลมาจากวิกฤตทะเลแดงที่ยังคงดำเนินอยู่ แต่ความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทานถูกบดบังโดยความไม่สมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน เนื่องจากอุปทานกลับคืนมาหลังจากหยุดซ่อมบำรุง และคาดว่าจะยังมีอุปทานเข้าสู่ตลาดเพิ่มเติม

ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง WoW ต่อเนื่อง ราคาเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% WoW ผู้ใช้ US\$1,050/ตัน แต่ส่วนต่างราคาเบนซิน-แนฟทายังคงปรับตัวลดลง 5% WoW ผู้ใช้ US\$376/ตัน ซึ่งยังสูงกว่า 12MMA ที่ US\$292/ตัน ก่อนข้างมาก ส่วนต่างราคาเบนซิน-แนฟทาปรับตัวขึ้นได้ดีที่สุดใน 2Q67TD (+19% WoW) แม้ว่าปัญหาอุปทานตึงตัวในสหรัฐฯ จะคลี่คลายลงแล้วก็ตาม ซึ่งสะท้อนถึงอัตราค่าระวางระดับสูงในการขนส่งสินค้าจากซัพพลายเออร์ในฝั่งตะวันตกมายังตลาดเอเชีย ในขณะเดียวกัน อุปสงค์เบนซินก็ลดลงมาบ้างแล้ว เนื่องจากความต้องการสะสมสต็อกสารผสมน้ำมันเบนซินในฤดูร้อนได้รับการเติมเต็มแล้ว ส่วนต่างราคา PX-แนฟทาลดลง 4% WoW ผู้ใช้ US\$436/ตัน ซึ่งต่ำกว่า 12MMA ที่ US\$440/ตัน อยู่เล็กน้อย แนวโน้มอุปสงค์ PX ยังคงไม่แน่นอนเมื่อพิจารณาจากมาร์จิ้นของ PTA-PX ที่อ่อนแอ ซึ่งอาจทำให้ผู้ผลิต PTA ลดอัตราการผลิตลงเป็นเวลานานในระยะเวลาอันใกล้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าความต้องการการผสมน้ำมันเบนซินที่มากขึ้นจะช่วยพยุงราคา PX อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากจะทำให้อุปทาน PX มีจำกัด

ส่วนต่างราคา integrated PET กลับมาปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำกว่า US\$100/ตัน ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 6% WoW ผู้ใช้ US\$99/ตัน เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น หลักๆ คือ PX และ PTA (+1% WoW) ในขณะที่ราคา PET bottle chip อยู่ในระดับทรงตัว PET bottle chip ในตลาดเอเชียสูญเสียความสามารถในการแข่งขันเมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่นๆ รวมถึงยุโรปและตะวันออกกลาง เนื่องจากอัตราค่าระวางสูง นอกจากนี้ อุปทานในตลาดก็เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องหลังจากโรงงานในภูมิภาคกลับมาดำเนินการจากการหยุดซ่อมบำรุง และตลาดคาดว่าจะมีกำลังการผลิตเข้าสู่ตลาดเพิ่มเติมใน 3Q67 วิกฤตทะเลแดงที่ยืดเยื้อทำให้พรีเมียมของส่วนต่างราคา integrated PET ในตลาดตะวันตกกับตลาดเอเชียกว้างขึ้นท่ามกลางอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ที่ปลายน้ำที่สูงขึ้นตามฤดูกาล

ราคาและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญ

(US\$/t)	Current 14-Jun-24	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	2Q24 QTD	1Q24	QoQ%	2024 YTD	YoY%	12MMA
Naphtha (Japan) C&F	674	5%	0%	-7%	-1%	14%	681	687	-1%	684	4%	666
Ethylene (SE Asia) CFR	950	0%	-2%	-6%	-1%	29%	985	958	3%	971	6%	914
Propylene (SE Asia) CFR	825	0%	1%	-5%	2%	9%	834	895	-7%	867	-5%	833
HDPE (SE Asia Film) CFR	1,040	0%	2%	0%	6%	5%	1,035	1,025	1%	1,029	-3%	1,017
LDPE (SE Asia Film) CFR	1,240	3%	9%	9%	23%	29%	1,158	1,102	5%	1,128	2%	1,061
LLDPE (SE Asia Film) CFR	1,050	0%	4%	3%	9%	9%	1,027	1,008	2%	1,017	-3%	998
PP (SE Asia Inj) CFR	1,020	1%	2%	3%	10%	11%	1,004	983	2%	993	-4%	967
Related stocks	PTTGC (-)	SCC (-)	IRPC (-)									
Paraxylene (FOB)	1,110	1%	1%	0%	5%	5%	1,108	1,097	1%	1,102	0%	1,106
Benzene (FOB Korea Spot)	1,050	1%	0%	0%	21%	33%	1,064	1,008	6%	1,034	13%	958
Related stocks	PTTGC (-)	TOP (-)										
MEG (SE Asia) CFR	535	0%	0%	-4%	7%	13%	530	550	-3%	541	5%	512
PTA (SE Asia) CFR	805	1%	1%	3%	7%	2%	800	784	2%	791	-2%	792
PET Bottle (NE Asia) FOB	920	0%	2%	0%	2%	0%	919	924	-1%	922	-7%	919
Related stocks	PTTGC (-)	IVL (-)										
ABS (SE Asia) CFR	1,540	0%	3%	8%	20%	23%	1,503	1,360	10%	1,425	2%	1,370
PS GPPS (SE Asia) CFR	1,390	0%	1%	8%	14%	18%	1,379	1,266	9%	1,318	3%	1,266
Related stocks	IRPC (-)											
PVC (SE Asia) CFR	830	0%	2%	4%	5%	6%	805	787	2%	795	-8%	809
Related stocks	SCC (-)	PTTGC (-)										
Spread												
Ethylene - naphtha	276	-10%	-6%	-5%	60%	95%	304	272	12%	286	13%	248
Propylene - naphtha	151	-17%	9%	7%	23%	-9%	152	208	-27%	183	-28%	167
HDPE - naphtha	366	-8%	7%	16%	23%	-8%	353	338	4%	345	-15%	351
LDPE - naphtha	566	2%	22%	36%	73%	54%	477	415	15%	443	-1%	395
LDPE - Ethylene	290	16%	71%	132%	87%	29%	173	143	20%	157	-19%	148
LLDPE - naphtha	376	-7%	13%	27%	35%	3%	346	322	7%	333	-14%	332
PP - naphtha	346	-6%	7%	30%	40%	6%	322	297	9%	308	-19%	301
PX - naphtha	436	-4%	4%	13%	15%	-7%	427	411	4%	418	-5%	440
BZ - naphtha	376	-5%	1%	15%	100%	-42%	382	322	19%	349	35%	292
MEG - Ethylene	-54	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-81	-44	n.a.	-61	n.a.	-54
PTA - PX	61	-3%	0%	48%	37%	-23%	57	49	16%	53	-30%	51
PET spread	46	-9%	3%	-19%	-43%		51	63	-18%	57	-50%	64
ABS spread	878	-2%	4%	13%	14%	6%	838	749	12%	790	-9%	802
PS spread	285	-3%	6%	7%	0%	-17%	253	192	32%	220	-24%	245
PVC - ethylene	358	-4%	7%	20%	13%	10%	327	286	14%	305	-26%	345

Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้



Valuation summary

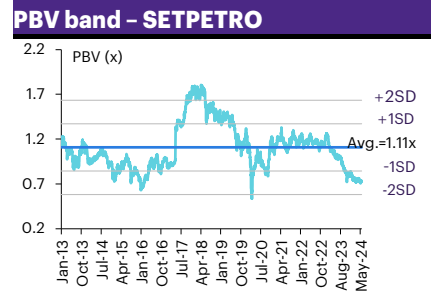
	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)	24F	25F	24F	25F
GGC	Underperform	5.9	7.7	32.2	138.8	25.9	0.6	0.6		
IVL	Neutral	19.7	30.0	55.3	11.0	6.8	0.7	0.6		
PTTGC	Outperform	29.8	48.0	64.7	12.6	9.0	0.5	0.4		
Average					54.2	13.9	0.6	0.6		

Source: InnovestX Research

Price performance

Rating	Absolute			Relative to SET		
	1M	3M	12M	1M	3M	12M
GGC	(23.5)	(25.5)	(52.0)	(18.5)	(20.6)	(42.5)
IVL	(21.2)	(19.3)	(42.9)	(16.0)	(14.0)	(31.5)
PTTGC	(21.2)	(23.7)	(22.7)	(16.0)	(18.7)	(7.3)

Source: SET and InnovestX Research

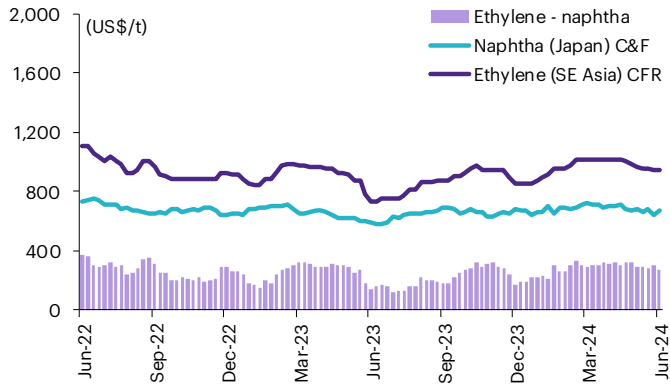


นักวิเคราะห์

ชัยพัชร สุวัฒน์

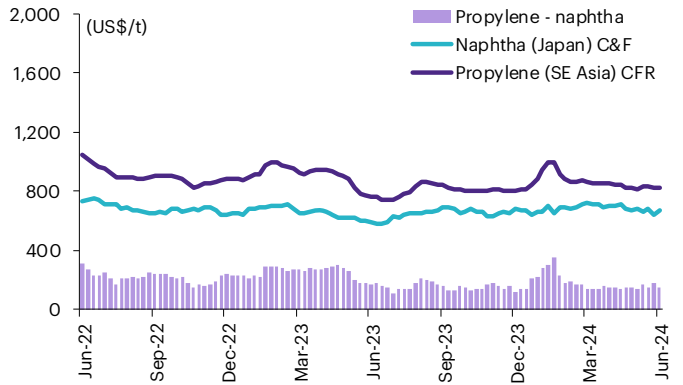
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: Ethylene vs. naphtha



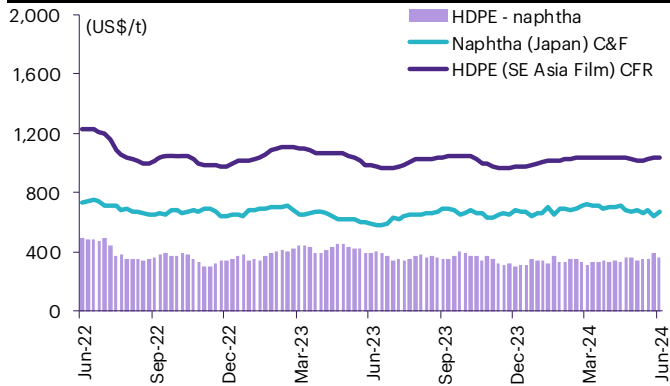
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: Propylene vs. naphtha



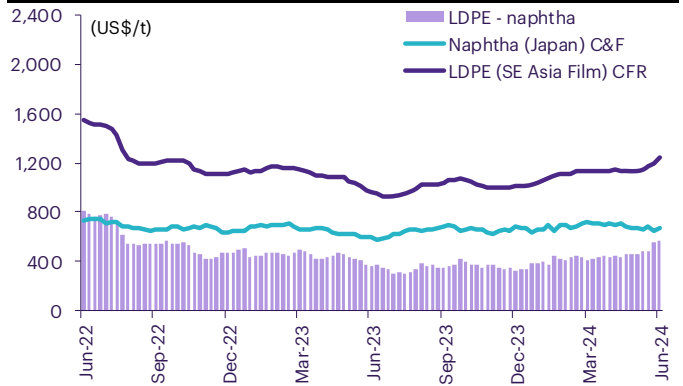
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 3: HDPE vs. naphtha



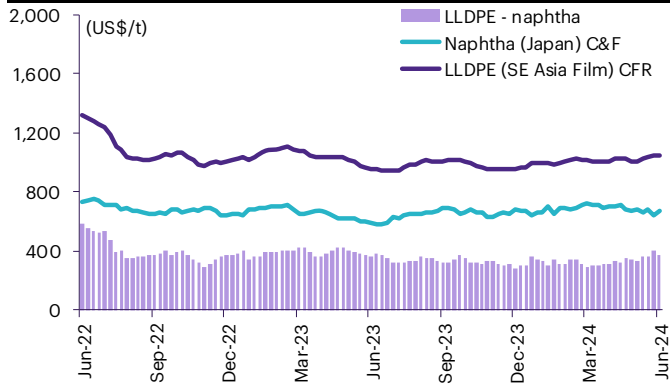
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 4: LDPE vs. naphtha



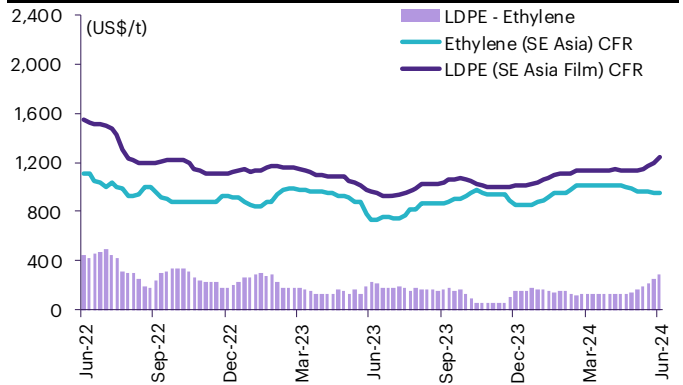
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 5: LLDPE vs. naphtha



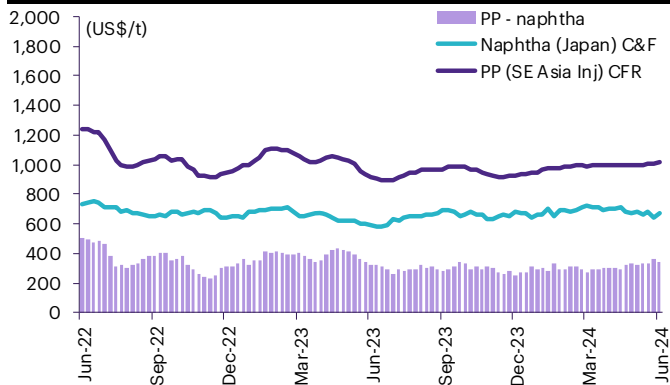
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 6: LDPE vs. ethylene



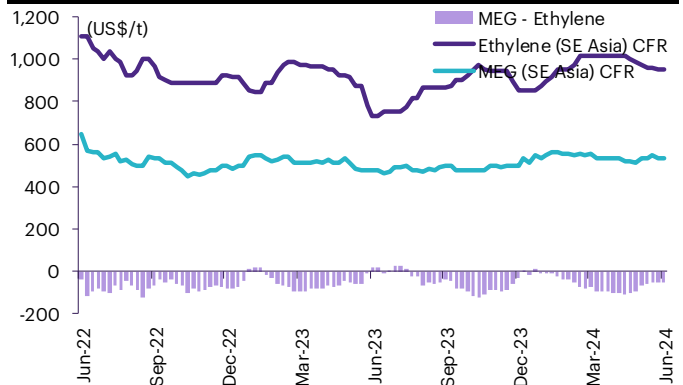
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 7: PP vs. naphtha



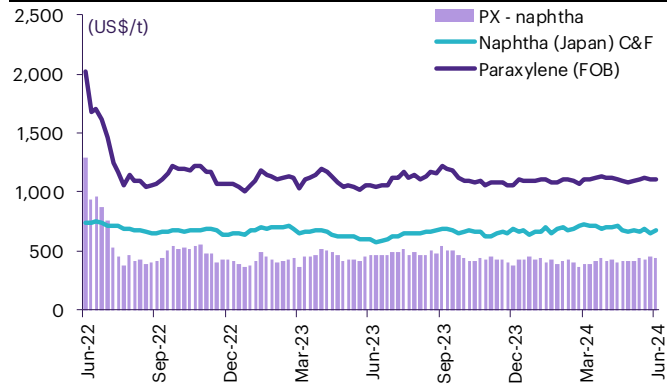
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 8: MEG vs. ethylene



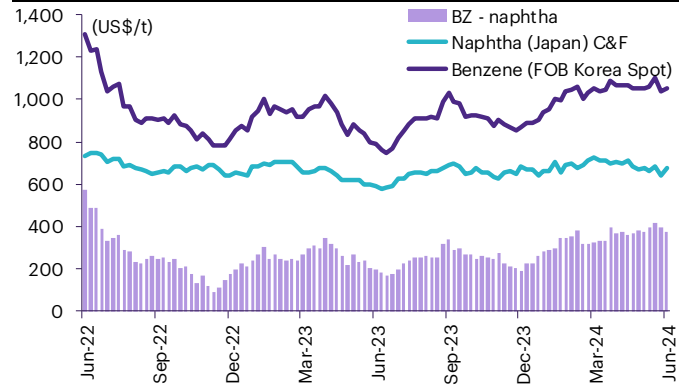
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 9: Paraxylene vs. naphtha



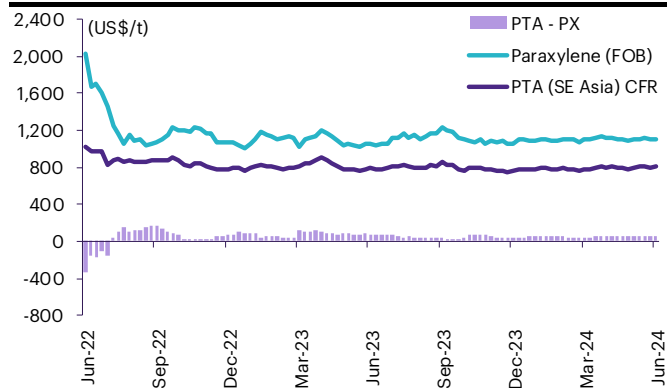
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 10: Benzene vs. naphtha



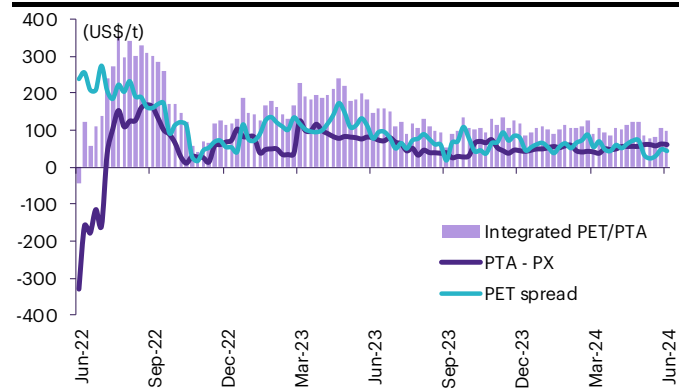
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 11: PTA vs. paraxylene



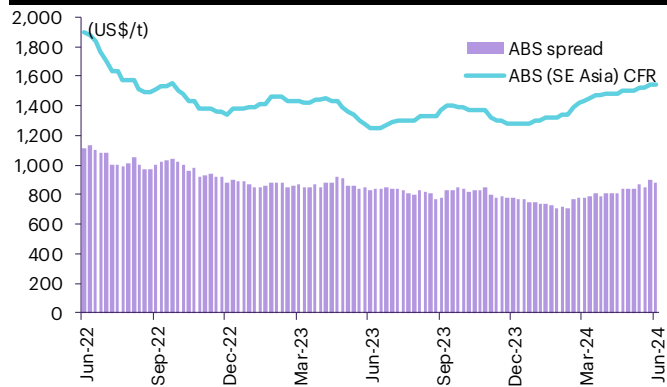
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 12: Integrated PET spread



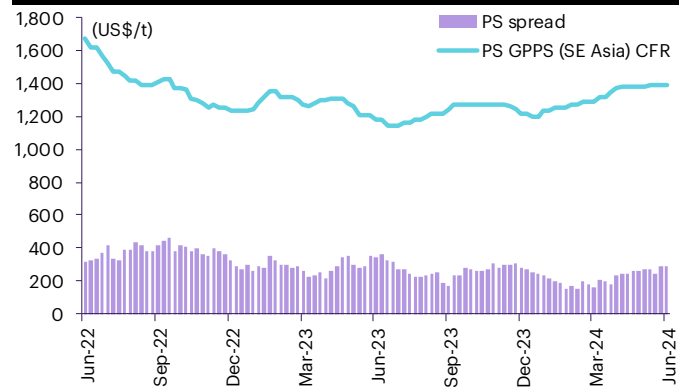
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 13: ABS price and product spread



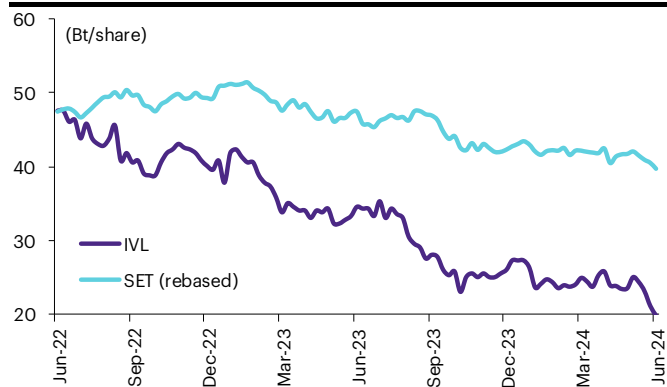
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 14: Polystyrene price and product spread



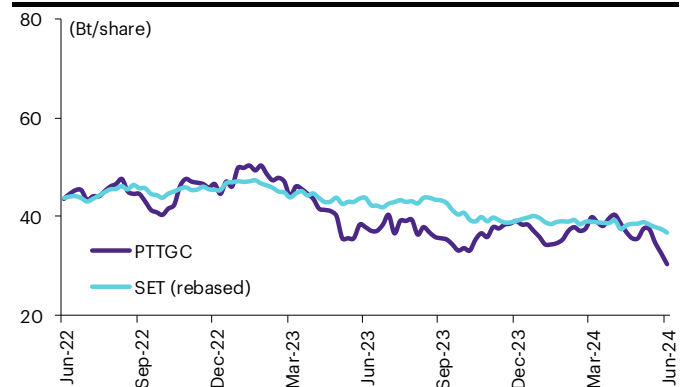
Source: Industry data, Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 15: Share price performance – IVL



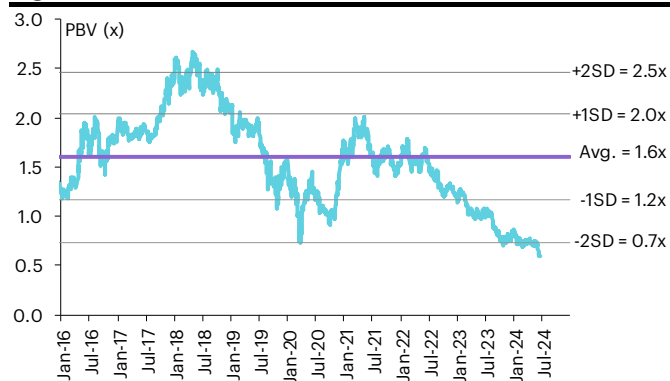
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 16: Share price performance – PTTGC



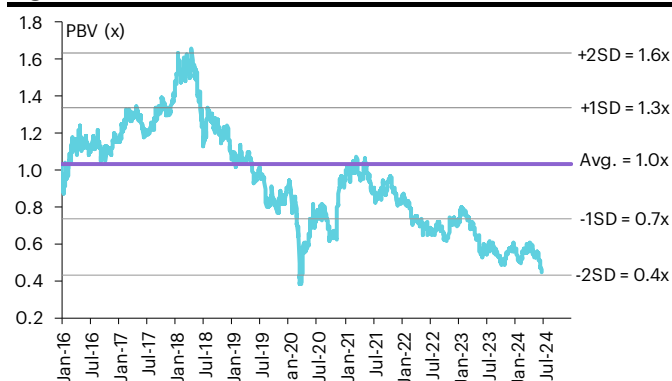
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 17: PBV band – IVL



Source: InnovestX Research

Figure 18: PBV band – PTTGC



Source: InnovestX Research

Figure 19: Product spread – heat map

Product	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	Product
HDPE	583	576	462	505	421	445	368	336	373	436	361	344	338	353	HDPE
LDPE	968	917	740	880	741	782	600	472	446	437	343	363	415	477	LDPE
LLDPE	581	583	510	557	445	477	389	344	369	408	337	319	322	346	LLDPE
PP	754	695	547	550	428	432	352	291	359	393	295	290	297	322	PP
PX	226	312	274	179	286	635	501	468	401	484	490	426	411	427	PX
BZ	188	352	324	198	200	357	272	157	238	270	256	238	322	382	BZ
PS	511	498	450	472	395	305	392	365	285	306	239	281	192	253	PS
ABS	1,925	1,976	1,760	1,785	1,366	1,231	1,024	945	863	863	816	804	749	838	ABS
PET	145	149	118	217	203	201	200	69	109	117	66	69	63	51	PET
Int PET	241	224	209	321	269	172	257	113	166	190	106	112	105	100	Int PET
PVC	619	710	548	629	472	579	446	412	453	354	453	315	286	327	PVC

Source: InnovestX Research

Figure 20: Valuation summary (price as of Jun 18, 2024)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F	23A	24F	25F
GCC	Underperform	5.85	7.7	32.2	n.m.	138.8	25.9	n.m.	n.m.	436	0.6	0.6	0.6	(2)	0	2	1.7	0.5	1.9	8.8	6.0	4.5
IVL	Neutral	19.70	30.0	55.3	284.1	11.0	6.8	(99)	2,474	62	0.7	0.7	0.6	0	6	9	4.7	3.0	4.6	8.2	5.7	4.3
PTTGC	Outperform	29.75	48.0	64.7	n.m.	12.6	9.0	n.m.	n.m.	40	0.5	0.5	0.4	(1)	4	5	3.4	3.4	5.4	8.8	7.2	6.1
Average					284.1	54.2	13.9	(99)	2,474	179	0.6	0.6	0.6	(1)	3	5	3.3	2.3	4.0	8.6	6.3	5.0

Source: InnovestX Research

Figure 21: Regional peer comparison

Company	PE (x)			EPS Growth (%)			PBV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F
Sinopec Shanghai Petrochem	47.3	26.5	20.4	144.8	78.6	30.0	1.1	1.1	1.0	2.3	4.2	5.1	1.0	1.3	3.0	7.3	5.8	5.5
China Petroleum & Chemical	10.4	9.8	9.3	18.9	5.9	5.9	0.9	0.8	0.8	8.4	8.6	8.7	6.4	6.6	6.7	5.3	4.2	3.6
PetroChina Co Ltd	7.2	6.9	6.9	7.2	3.4	1.2	0.8	0.8	0.7	11.2	10.6	10.6	6.1	6.2	6.7	4.1	4.0	4.0
Reliance Industries Ltd	25.3	22.1	19.4	14.9	14.8	13.5	2.2	2.1	1.9	9.5	10.0	11.0	0.3	0.4	0.4	12.9	11.5	10.6
Mitsui Chemicals Inc	12.0	9.5	8.3	21.5	26.4	14.3	1.0	0.9	0.8	8.3	10.2	10.4	3.3	3.6	3.8	7.6	6.5	6.1
Asahi Kasei Corp	15.0	11.2	9.9	816.4	34.1	13.3	0.7	0.7	0.7	5.7	6.7	7.2	3.6	3.7	3.8	6.3	5.7	5.3
Sumitomo Chemical Co Ltd	n.m.	11.4	8.1	75.4	179.6	41.9	0.6	0.6	0.5	(4.0)	4.9	6.7	2.9	3.6	4.7	n.a.	8.5	7.1
Lotte Chemical Corp	n.m.	15.5	10.2	(102.5)	392.0	52.4	0.3	0.3	n.a.	(0.6)	2.3	3.0	2.8	3.1	3.6	12.1	7.7	6.9
Far Eastern New Century Corp	20.8	17.7	15.3	5.2	17.4	16.0	0.8	0.8	0.9	4.0	4.7	5.5	4.1	4.7	5.4	11.0	9.8	8.5
Formosa Chemicals & Fibre	32.7	22.9	16.9	8.2	43.0	35.1	0.9	0.9	0.9	2.6	3.7	6.7	2.4	3.3	5.1	16.6	14.6	11.9
Formosa Plastics Corp	35.4	21.3	13.9	48.8	65.8	53.4	1.1	1.1	1.0	3.0	4.5	7.0	2.1	3.5	5.2	36.5	23.9	17.8
Nan Ya Plastics Corp	27.5	16.0	16.5	128.6	71.5	(3.1)	1.1	1.0	1.0	3.6	5.4	6.3	2.5	4.0	5.4	16.4	12.5	10.4
Formosa Petrochemical Corp	33.8	21.3	16.7	(16.2)	58.5	27.6	1.8	1.8	1.7	6.3	6.5	n.m.	2.6	3.2	4.8	15.8	11.9	10.8
Petronas Chemicals Group Bhd	20.3	16.8	15.9	50.9	21.3	5.4	1.2	1.2	1.2	6.2	7.5	7.8	2.7	3.3	3.5	10.4	8.9	8.8
Indorama Ventures PCL	14.9	9.8	7.9	164.3	52.0	23.6	0.7	0.6	0.6	4.5	6.8	8.2	3.0	4.1	4.6	7.5	6.9	6.5
IRPC PCL	11.9	11.2	8.5	199.3	6.5	31.8	0.4	0.4	0.4	2.1	4.9	5.5	2.7	4.3	3.8	8.9	7.5	7.0
PTT Global Chemical PCL	20.3	10.1	8.4	565.5	102.0	19.4	0.6	0.4	0.4	5.9	4.4	5.5	8.0	4.5	5.0	9.2	7.6	7.2
Global Green Chemicals	41.8	16.5	12.2	170.0	153.6	35.2	0.6	0.6	0.6	1.4	3.4	4.8	0.5	1.9	2.7	8.6	6.9	5.8
Alpek SA de CV	19.7	14.3	7.6	113.5	37.7	88.0	1.0	0.9	0.9	4.4	7.5	11.9	0.7	7.3	7.4	6.1	5.3	4.4
Eastman Chemical Co	13.3	11.5	10.9	(0.4)	15.0	6.1	2.0	1.9	1.7	15.7	16.9	17.7	3.3	3.4	3.6	9.1	8.3	7.8
Average	22.8	15.1	12.2	121.7	68.9	25.5	1.0	0.9	0.9	5.0	6.7	7.9	3.1	3.8	4.5	11.1	8.9	7.8

Source: Bloomberg Finance L.P., InnovestX Research

ปีเตอร์เคมี

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

