

พลังงาน

SET ENER index Close: 27/6/2024 18,381.33 -211.02 / -1.13% Bt7,139mn
 Bloomberg ticker: SETENERG



ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน: GRM ที่สูงขึ้นจะช่วยหนุน sentiment

ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันของไทยปรับตัวลดลงเฉลี่ย 9% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา underperform SET ที่ลดลง 5% ซึ่งบ่งชี้ถึงมุมมองเชิงลบต่ออุตสาหกรรมโรงกลั่นน้ำมัน เนื่องจากผลประกอบการจะได้รับผลกระทบอย่างหนักจากค่าการกลั่นที่อ่อนแอใน 2Q67 และแผนจัดเก็บภาษีคาร์บอนจากผลิตภัณฑ์น้ำมันภายในปี 2568 ค่าการกลั่นตลาดฟิวเจอร์ที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยแกว่งตัวอยู่ในช่วง US\$3-4/บาร์เรล ในเดือน มิ.ย. 2567 เทียบกับ US\$4-5/บาร์เรล ในเดือนมิ.ย. 2566 ซึ่งเป็นผลมาจากอุปสงค์ที่เติบโตต่ำกว่าคาดในฤดูร้อนในช่วงหน้าร้อน เราคาดว่าค่าการกลั่นตลาดจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นใน 3Q67 ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มกลับมาให้ความสนใจหุ้นกลุ่มนี้อีกครั้ง หุ้นเด่นของเรายังคงเป็น BCP (ราคาเป้าหมาย: 51 บาท) เพราะแนวโน้มกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นของ BSRC และมีธุรกิจที่หลากหลาย และ TOP (ราคาเป้าหมาย: 77 บาท) เพราะแนวโน้มค่าการกลั่นเป็นบวกใน 2H67

ค่าการกลั่นตลาดฟิวเจอร์ ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ปรับตัวลดลง 17% YoY และ 53% QoQ มาอยู่ที่ US\$3.5/บาร์เรล ใน 2Q67TD ซึ่งเป็นผลมาจาก crack spread ที่อ่อนแอของผลิตภัณฑ์หลักทั้งหมด นำโดยน้ำมันเบนซิน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนค่าการกลั่นใน 1Q67 crack spread น้ำมันเบนซินลดลง 42% QoQ สู่ US\$10.3/บาร์เรล ใน 2Q67 เทียบกับ >US\$16/บาร์เรล ใน 2Q66-1Q67 อุปสงค์น้ำมันเบนซินตามฤดูกาลในช่วงฤดูร้อนที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงการขนส่งหลังสถานการณ์ COVID ในสหรัฐฯ โดยหันกลับมาเดินทางโดยใช้เครื่องบินแทนการขับรถ นอกจากนี้ รถยนต์ที่มีประสิทธิภาพในการใช้เชื้อเพลิงมากขึ้นและรถยนต์ไฟฟ้าที่มีส่วนทำให้การใช้ใช้น้ำมันเบนซินลดลงด้วย crack spread น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินลดลงในอัตราที่น้อยกว่าน้ำมันเบนซิน (-32% QoQ โดยเฉลี่ย) มาอยู่ที่ US\$14-15/บาร์เรล เทียบกับ 12MMA ที่ >US\$21/บาร์เรล ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์เฉลี่ย YTD ลดลง 13% YoY สู่ US\$5.4/บาร์เรล เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปี (ก่อนเกิด COVID) ที่ US\$6.1/บาร์เรล

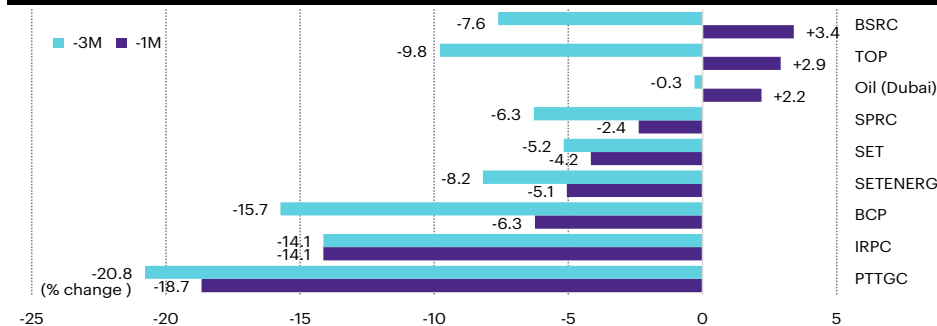
คาดผลประกอบการอ่อนแอลงใน 2Q67 บริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของไทยน่าจะรายงานผลประกอบการที่อ่อนแอลง QoQ ใน 2Q67 เพราะได้รับผลกระทบจากค่าการกลั่นที่ลดลงแล้ว แม้ว่าจะได้รับผลกระทบบางส่วนจากอัตราค่าระวางที่ลดลงและค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่แข่งขันได้ ผลกระทบของกำไร/ขาดทุนสต็อกจะผสมปนเปกัน ขึ้นอยู่กับระดับสต็อกน้ำมันต้นทุนสูงที่ต่อมาจากเดือนมิ.ค.-เม.ย. 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิหร่านกับอิสราเอล โดยรวมแล้ว เราคาดว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันจะรับรู้กำไรที่ต่ำกว่าเล็กน้อยที่ US\$0.6/บาร์เรลใน 2Q67 เนื่องจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดในช่วงปลายเดือนพ.ค.-ต้นมิ.ย. นอกจากนี้ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันบางรายยังลดอัตราการใช้กำลังการผลิตลงเพื่อตอบสนองต่อค่าการกลั่นระดับต่ำและการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ตามแผน

คาดค่าการกลั่นตลาดฟิวเจอร์ใน 3Q67 แม้ค่าการกลั่นตลาดใน 3Q67 จะลดลง YoY จาก US\$9.6/บาร์เรล ใน 3Q66 แต่เราคาดว่าอุปสงค์ตามฤดูกาลจะช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นใน 3Q67 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดใน 2Q67 โดยจะได้แรงหนุนจาก crack spread ที่สูงขึ้นของผลิตภัณฑ์ middle distillates (น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน) ที่อยู่ภายใต้แรงกดดันใน 2Q67 ปัจจัยสนับสนุนจะมาจากอุปสงค์ที่สูงขึ้นในเอเชีย รวมถึงเกาหลีใต้ ซึ่งรัฐบาลได้ขยายระยะเวลาการกักตุนน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับรถยนต์ออกไปอีก 2 เดือนหรือจนถึงสิ้นเดือนส.ค. ทั้งนี้แม้ว่าจีนจะมีโควตาการส่งออกน้ำมันรอบใหม่ แต่คาดว่าารส่งออกน้ำมันของจีนจะลดลงในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการผลิตที่ลดลง อุปทานเชื้อเพลิงสำหรับการขนส่งที่เพิ่มขึ้นจากจีนคาดว่าจะไม่เพียงพอรองรับอุปสงค์พลังงานในเอเชียที่เพิ่มขึ้น (S&P Global) นอกจากนี้การเดินทางทางอากาศที่น่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 2H67 เนื่องจาก IATA คาดว่าปริมาณผู้โดยสารที่เดินทางทางอากาศในภูมิภาคส่วนใหญ่จะเพิ่มขึ้นสูงกว่าระดับปี 2562 จากอัตราการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งหมดทั่วโลกที่ 10.4% YoY โดยเฉพาะภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (+17.2% YoY)

BCP และ TOP เป็นหุ้นเด่น ราคาหุ้น BCP ปรับตัวลดลง 16% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา แย่กว่า SET ที่ลดลง 5% และหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันไทยที่ลดลงเฉลี่ย 8% ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงความกังวลเกี่ยวกับผลประกอบการ 2Q67 จากการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่โรงกลั่นตามแผนและการหยุดซ่อมบำรุงแหล่งผลิตที่ใหญ่ที่สุดของ OKEA (Statfjord) valuation ของ BCP ยังอยู่ในระดับต่ำที่ PE (ปี 2567) ต่ำกว่า 4 เท่า และ PBV 0.6 เท่า (-1.5SD) นอกจากนี้ เรายังคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่นำสนใจที่ 6.7% (ปี 2567) เรชอม TOP เนื่องจากเป็น proxy สำหรับค่าการกลั่นที่ดีขึ้นใน 3Q67 และ valuation น่าสนใจที่ PE 5.7 เท่า และ PBV 0.7 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.2%

ปัจจัยเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก ความเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การต่ออายุของสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการแทรกแซงของรัฐบาลในธุรกิจพลังงาน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Share price performance - กลุ่มโรงกลั่นน้ำมันไทย



Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Valuation summary - Energy

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)	P/BV (x)		
		24F	25F	24F	25F	24F	25F	
BCP	Outperform	37.5	51.0	42.7	3.6	3.5	0.6	0.5
BSRC	Underperform	9.1	10.5	18.7	8.4	6.3	1.0	0.9
IRPC	Neutral	1.6	2.6	60.4	26.1	13.0	0.4	0.4
OR	Outperform	16.0	27.0	72.0	14.5	12.7	1.6	1.5
PTT	Outperform	32.5	45.0	44.6	8.5	7.8	0.8	0.8
PTTEP	Outperform	153.5	204.0	39.1	7.4	6.9	1.1	1.0
SPRC	Neutral	8.2	11.0	37.8	9.2	7.8	0.9	0.8
TOP	Outperform	53.0	77.0	51.5	5.7	5.1	0.7	0.6
Average					10.4	7.9	0.9	0.8

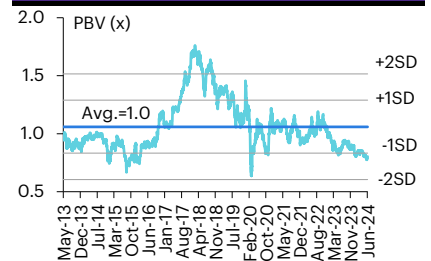
Source: InnovestX Research

Price performance

Absolute	Relative to SET		
	1M	3M	12M
(%)			
BCP	(6.3)	(15.7)	7.9
BSRC	0.6	(9.0)	4.6
IRPC	(14.6)	(13.7)	(25.5)
OR	(11.1)	(9.1)	(21.2)
PTT	(1.5)	(3.0)	4.0
PTTEP	(1.6)	3.0	7.0
SPRC	(2.4)	(6.8)	3.1
TOP	1.0	(9.8)	24.0

Source: SET and InnovestX Research

PBV band - SETENERG



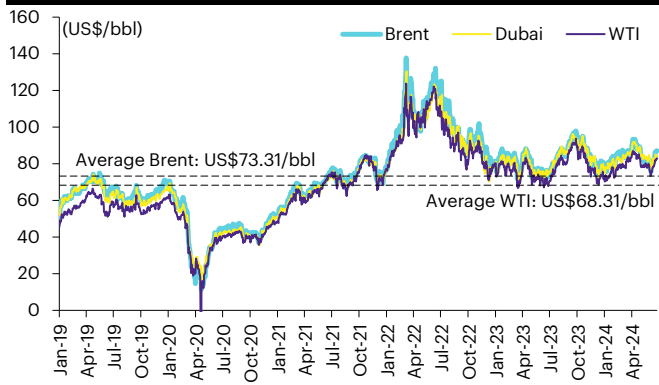
Source: SET, InnovestX Research

นักวิเคราะห์

ชัยพัชร ธนวัฒน์

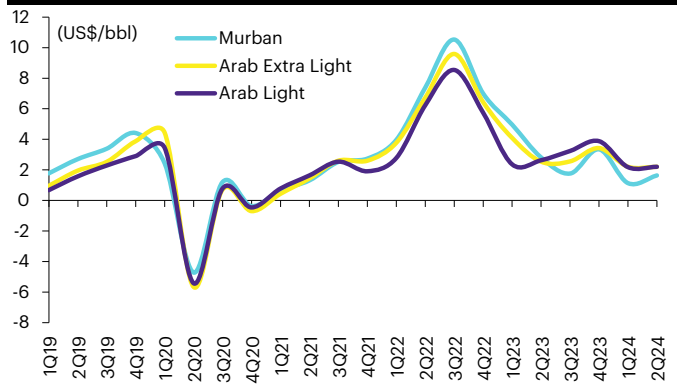
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน
 หลักทรัพย์
 0-2949-1005
 chaipat.thanawattano@scb.co.th

Figure 1: ราคาน้ำมันอ้างอิง



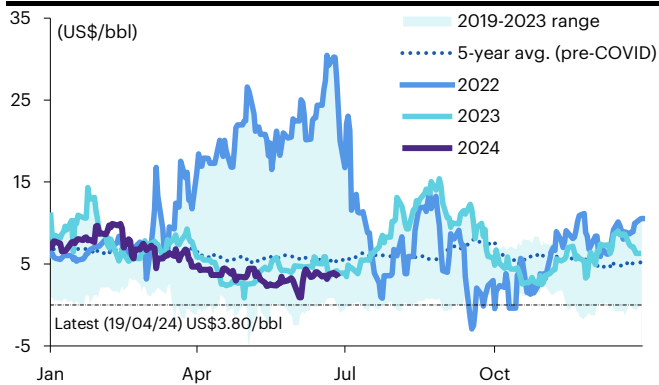
Source: Bloomberg Finance L.P. and InnovestX Research

Figure 2: ค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ



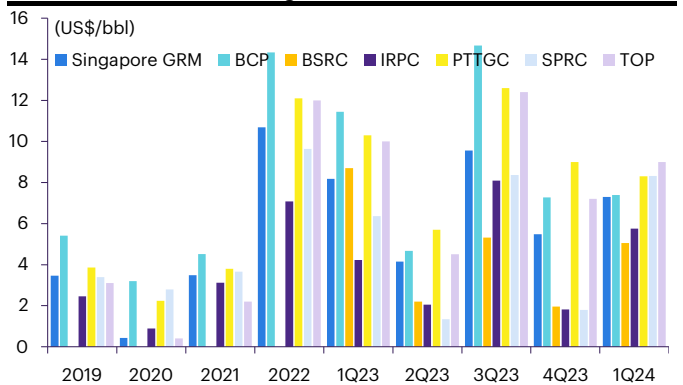
Source: TOP, Industry data and InnovestX Research

Figure 3: ค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ - hydrocracking



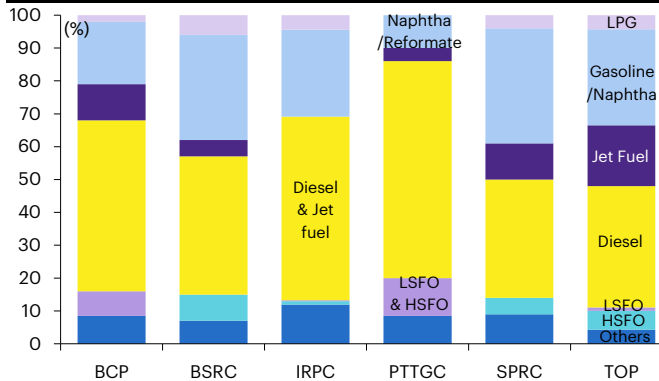
Source: Reuters and InnovestX Research

Figure 4: ค่าการกลั่นของผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทย



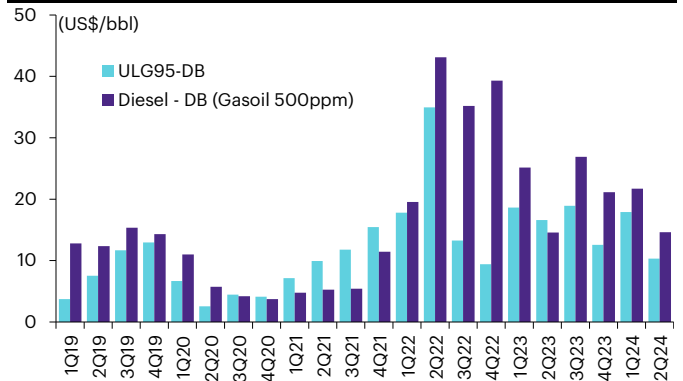
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: สัดส่วนผลิตภัณฑ์ของโรงกลั่นน้ำมันไทย (ปี 2566)



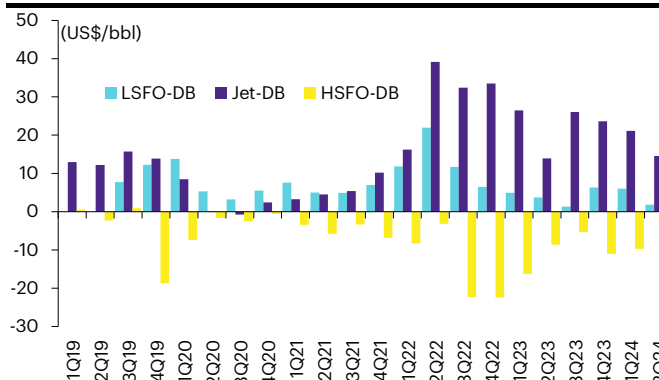
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 6: Crack spread - ดีเซล vs. เบนซิน



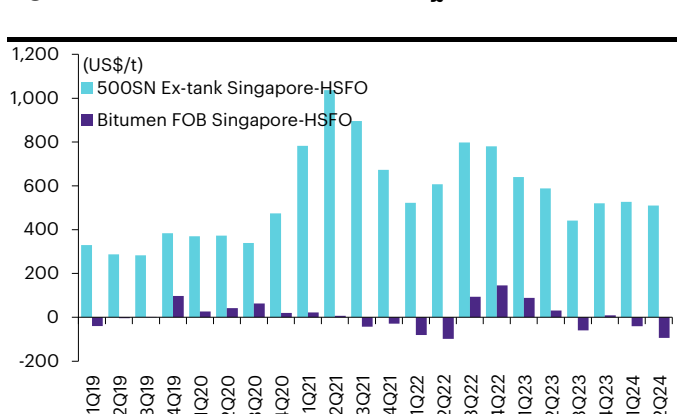
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 7: Figure 11: Crack spread - น้ำมันเครื่องบิน vs. HSFO vs. LSFO



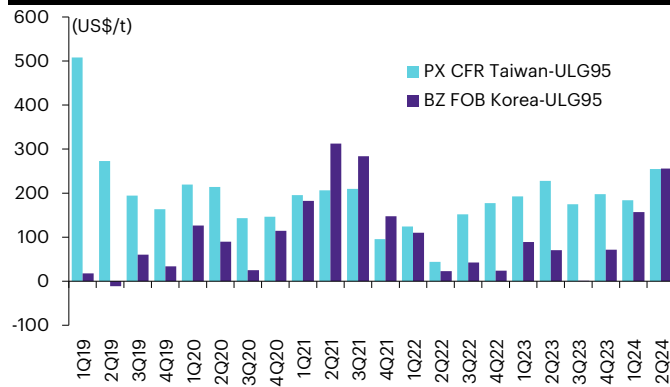
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 8: ส่วนต่างราคาน้ำมันหลังสิ้นพื้นฐานและยางมะตอย



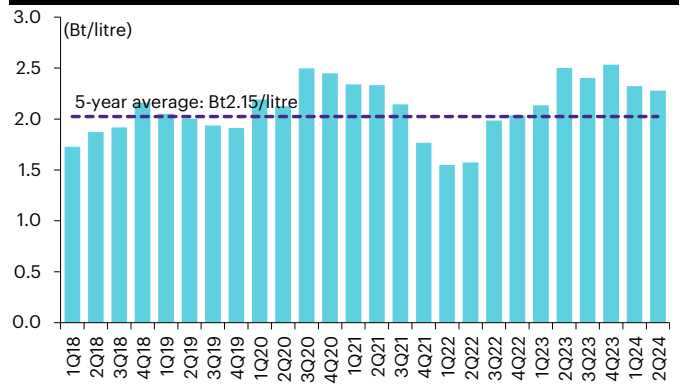
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 9: PX & benzene vs. ULG 95



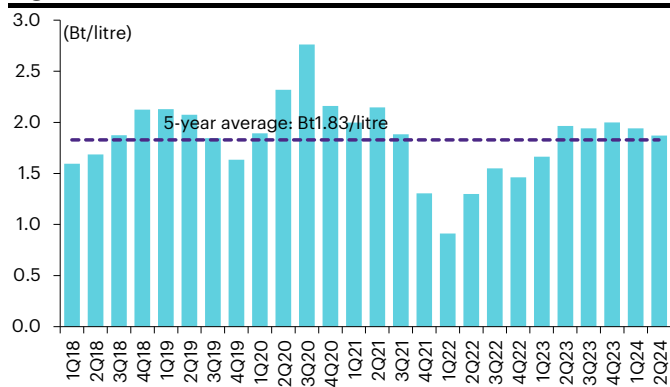
Source: TOP and InnovestX Research

Figure 10: ค่าการตลาด (โดยรวม)



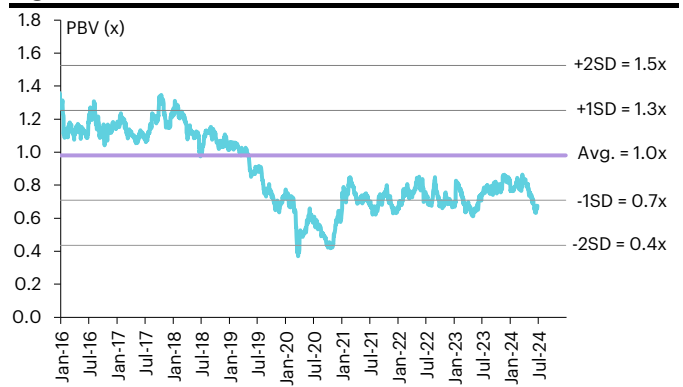
Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 11: ค่าการตลาด (ดีเซล)



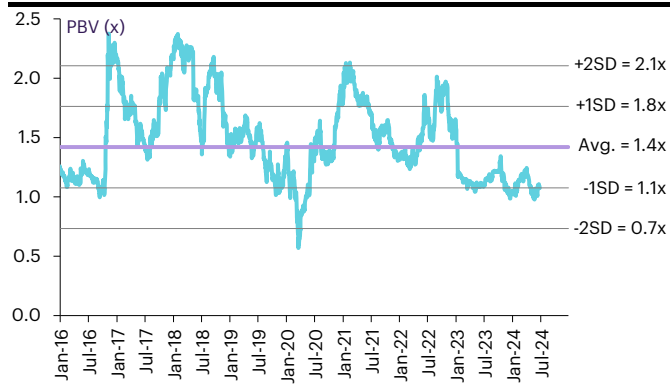
Source: EPPO and InnovestX Research

Figure 12: PBV band - BCP



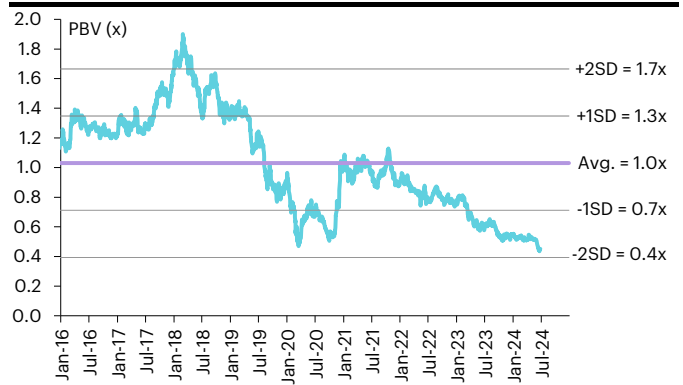
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 13: PBV band - BSRC



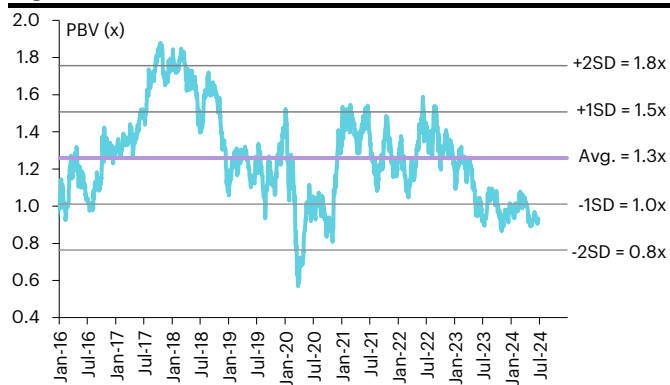
Source: InnovestX Research

Figure 14: PBV band - IRPC



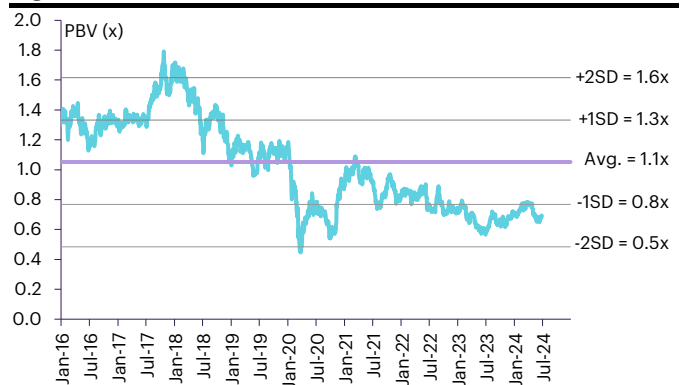
Source: InnovestX Research

Figure 15: PBV band - SPRC



Source: InnovestX Research

Figure 16: PBV band - TOP



Source: InnovestX Research

Figure 17: Valuation summary – พลังงาน (price as of Jun 27, 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	
BCP	Outperform	37.50	51.0	42.7	4.1	3.6	3.5	(32)	13	5	0.7	0.6	0.5	14	14	13	5.3	6.7	7.3	3.9	4.6	4.5
BSRC	Underperform	9.10	10.5	18.7	14.7	8.4	6.3	(77)	76	33	1.1	1.0	0.9	8	13	15	2.7	3.3	6.6	10.3	7.3	5.3
IRPC	Neutral	1.64	2.6	60.4	n.m.	26.1	13.0	n.m.	n.m.	101	0.4	0.4	0.4	(5)	2	3	1.8	1.8	3.7	16.3	6.4	5.8
OR	Outperform	16.00	27.0	72.0	16.8	14.5	12.7	7	16	14	1.8	1.6	1.5	10	12	12	3.3	3.3	3.8	8.5	8.1	7.0
PTT	Outperform	32.50	45.0	44.6	9.0	8.5	7.8	(36)	6	9	0.8	0.8	0.8	7	7	7	6.2	6.2	6.2	3.5	3.5	3.1
PTTEP	Outperform	153.50	204.0	39.1	7.7	7.4	6.9	(13)	5	8	1.2	1.1	1.0	16	16	16	6.2	6.2	6.5	2.4	2.6	2.8
SPRC	Neutral	8.20	11.0	37.8	n.m.	9.2	7.8	n.m.	n.m.	17	1.0	0.9	0.8	(3)	10	11	0.0	3.7	4.9	28.1	5.6	4.3
TOP	Outperform	53.00	77.0	51.5	5.4	5.7	5.1	(34)	(6)	13	0.7	0.7	0.6	14	12	13	6.4	6.2	7.0	6.6	7.1	4.8
Average					9.6	10.4	7.9	(31)	18	25	1.0	0.9	0.8	8	11	11	4.0	4.7	5.7	9.9	5.6	4.7

Source: InnovestX Research

Figure 18: Regional peer comparison – โรงกลั่นน้ำมัน

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
Bharat Petroleum Corp	7.3	8.8	9.7	(14.3)	(17.0)	(9.0)	1.6	1.4	1.3	24.3	16.4	14.8	5.1	4.0	3.9	6.3	6.9	6.6
Hindustan Petroleum Corp	6.7	7.1	4.6	3.7	(6.1)	54.7	1.4	1.2	1.0	27.2	20.3	19.7	4.7	4.2	4.7	7.1	7.2	7.1
Indian Oil Corp	7.6	8.3	9.7	(11.7)	(8.6)	(14.4)	1.2	1.1	1.0	16.7	12.8	12.9	5.5	4.5	4.9	6.4	6.5	5.5
Reliance Industries	26.2	22.8	20.1	14.8	14.9	13.0	2.3	2.1	2.0	9.5	10.0	10.9	0.3	0.3	0.4	13.3	11.9	10.9
S-Oil Corp	6.6	6.0	6.0	22.9	11.2	(0.1)	0.8	0.7	0.7	13.1	12.6	11.4	3.4	3.8	3.7	4.8	4.4	4.2
SKC Co	n.m.	146.7	85.6	61.9	129.5	71.3	3.9	3.9	3.6	(9.2)	1.4	4.5	0.7	0.7	0.8	73.1	21.7	17.9
Bangchak Corp	5.2	4.9	4.6	(21.9)	6.4	5.0	0.7	0.6	0.6	14.0	13.2	12.6	5.8	6.1	6.5	4.6	4.5	4.4
Bangchak Sriracha	7.6	5.6	4.7	93.2	35.1	20.5	1.0	0.9	0.8	14.9	16.8	16.1	4.7	6.3	6.7	7.2	6.2	6.0
IRPC	12.7	11.1	8.4	192.1	14.7	31.8	0.4	0.4	0.4	2.3	4.9	5.5	2.7	4.4	3.8	8.8	7.5	6.9
Star Petroleum Refining	7.2	8.9	6.4	506.4	(19.3)	38.9	0.9	0.8	0.7	13.8	12.2	12.0	7.4	7.0	7.0	4.8	4.9	5.0
Thai Oil	7.4	5.5	4.1	(17.8)	34.9	34.0	0.7	0.6	0.6	9.0	11.5	12.5	5.4	6.6	7.9	8.6	6.5	5.6
Average	9.4	21.4	14.9	75.4	17.8	22.3	1.3	1.3	1.1	12.3	12.0	12.1	4.2	4.4	4.6	13.2	8.0	7.3

Source: Bloomberg Finance L.P

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ 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 ที่เกี่ยวข้องกันธนาคารฯ 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 ครีดีทีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว้าง ขว้างเคราะห์ 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 ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของนักในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

