

แนวโน้มผลิตภัณฑ์สายโพลีพินส์ดีกว่าสายอะโรเมติกส์

ថ្ងៃទី២២ ខែកញ្ញា ឆ្នាំ២០២២

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

- ชอบผู้ผลิตผลิตภัณฑ์สายโอเลฟินส์มากกว่าสายอะโรเมติกส์
- ส่วนต่างราคาลดต้นทุน PE อาจจะอ่อนตัวลงเล็กน้อย แต่ยังสดใสมากกว่า PX
- PTTGC เป็นหุ้น top BUY ในกลุ่มปิโตรเคมี เพราะแนวโน้มผลการดำเนินงานดีขึ้น

สรุปราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปี 2556: ปีที่ดีสำหรับผลิตภัณฑ์สายโพลิเอทิลีน ราคาเฉลี่ยของผลิตภัณฑ์เอทิลีน และ PE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8-13% YoY โดยเฉพาะ LDPE ซึ่งได้รับปัจจัยกระตุ้นจากภาวะอุปสงค์/อุปทานที่ตึงตัว นอกจากนี้ราคาเฉลี่ยของ HDPE ก็ทำจุดสูงสุดใหม่ในปี 2556 ที่ 1,478 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน (+8% YoY) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาเอทิลีนที่สูงขึ้นซึ่งก็ทำจุดสูงสุดใหม่ด้วยเช่นกันที่ 1,352 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์เอทิลีนและผลิตภัณฑ์ต่อเนื่องก็ปรับตัวเพิ่มขึ้น 11-38% YoY ผลิตภัณฑ์ที่ราคาตกต่ำที่สุด คือ PX ซึ่งราคาปรับตัวลดลง 1.4% YoY แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PX อยู่ในระดับทรงตัว YoY

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE จะลดลงเล็กน้อยในปี 2557 แต่ยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่าแนวโน้มผลิตสายโอเลฟินส์จะดูดีกว่าผลิตภัณฑ์สายอะโรมาติกส์ในปี 2557 เมื่อพิจารณาจากภาวะอุปสงค์/อุปทานของผลิตภัณฑ์ แนวโน้มเช่นนี้จะช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE ในปี 2557 แม้มีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงเล็กน้อย YoY จากระดับสูงผิดปกติในปี 2556 โดยเฉพาะ LDPE ตามรายงานของ CMAI ระบุว่า อุปสงค์ PE ส่วนเพิ่มจะมีมากกว่าอุปทาน PE ส่วนเพิ่มอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยกดดันจากการกำลังการผลิตใหม่ในสหรัฐ ที่มีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่สามารถแข่งขันได้จาก shale gas จะไม่เกิดขึ้นจนกว่าจะถึงปี 2559 เมื่อกำลังการผลิตใหม่จำนวนมากเริ่มเดินเครื่องผลิต

ราคา PX จะได้รับผลกระทบจากอุปทานใหม่ ณ สิ้นปี 2556 ราคาพาราไซลีน (PX) ปรับตัวลดลง 17% จากจุดสูงสุดของปี 2556 ที่ 1,721 ดอลลาร์สหรัฐ/ตันในไตรมาส 1/56 ราคาค่อยๆ ปรับตัวลดลงในระยะหลังนี้ เนื่องจากความกังวลของนักลงทุนในตลาดเกี่ยวกับอุปทาน PX ใหม่ถูกดูดซับไป และกำลังการผลิตใหม่เลื่อนเข้าสู่ตลาดออกไปจากกลางปี 2556 เป็นปลายปี 2556 ถึงต้นปี 2557 ประมาณการภาวะอุปสงค์/อุปทานในปี 2557-61 ที่จัดทำโดย CMAI ยังคงแสดงถึงแนวโน้มราคา PX ที่น่าเป็นห่วง โดยเฉพาะในปี 2557 เมื่อกำลังการผลิต PX ใหม่จำนวน 5 ล้านตันต่อปีจะเข้าสู่ตลาด ซึ่งคิดเป็นมากกว่าสองเท่าของอุปสงค์ส่วนเพิ่มที่มีจำนวนไม่ถึง 2 ล้านตันต่อปี แนวโน้มเช่นนี้จะกดดันส่วนต่างราคา PX-แนฟทาให้ปรับตัวลดลงจาก 570 ดอลลาร์สหรัฐ/ตันในปี 2556 สู่ 500 ดอลลาร์สหรัฐ/ตันในปี 2557

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PET/PTA มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ราคา PX ที่ลดลงน่าจะส่งผลดีต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PET/PTA ซึ่งปรับตัวเฉลี่ยในปี 2556 โดยมีสาเหตุมาจากส่วนต่างราคา PTA ที่ลดลง (-8% YoY) อย่างไรก็ดี ระดับของประโยชน์ที่จะได้รับจากราคา PX ที่ลดลงยังเป็นที่ยังสงสัยเนื่องจากผู้ซื้อ PET จะสามารถเจรจาขอลดราคา PET ลงในภาวะที่ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลงเมื่อมีอุปทาน PET และ PTA จำนวนมากในตลาด

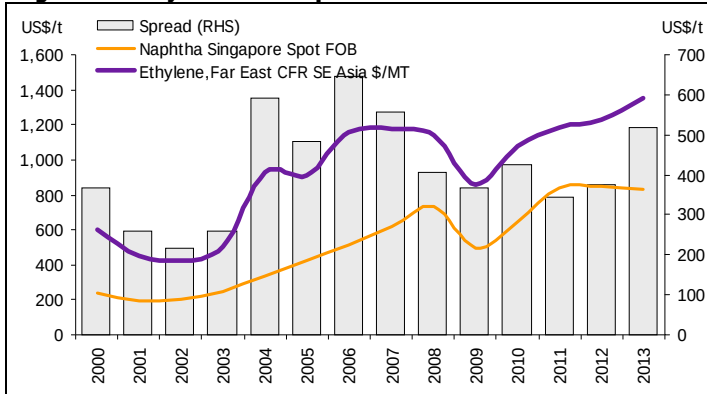
ไตรมาส 4/56: ผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้เป็นช่วง **low season** แม้ไตรมาส 4/56 เป็นช่วง **low season** แต่เราคาดว่าผลการดำเนินงานของกลุ่มปิโตรเคมีจะปรับตัวดีขึ้น QoQ นำโดย PTTGC โดยได้รับปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัวดีขึ้นเพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงานปิโตรเคมีสูงขึ้น และค่า crack spread ของผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ก่อนเข้าสู่ฤดูหนาว นอกจากนี้ผลการดำเนินงานของ IVL ก็จะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 4/56 ด้วย โดยเกิดจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากผลผลิตตลอดทั้งไตรมาสของโรงงาน MEG ในสหรัฐ และการเริ่มเดินเครื่องโรงงานโพลีเอสเตอร์แห่งใหม่ในอินโดนีเซีย (CP-4) สำหรับปี 2557 ทั้งสองบริษัทน่าจะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY เพราะส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์และปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้น

หุ้นกลุ่มปิโตรเคมีน่าจะให้ผลตอบแทนที่ดีตอนต้นไตรมาส 1/57 เราเชื่อว่าผลกระทบทางฤดูกาลจะยังคงมีบทบาทสำคัญต่อกลุ่มปิโตรเคมีก่อนถึงเทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือน ม.ค. 2557 โดยมีแนวโน้มที่จะสนับสนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์สายโอเลฟินส์และราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงดังกล่าว เรายังคงชอบ PTTGC มากที่สุดในกลุ่มปิโตรเคมี เนื่องจากคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวดีขึ้นมากในปี 2557 ทั้งๆ ที่เผชิญกับเหตุการณ์ไผ่คาคิด 3 เหตุการณ์ในปี 2556 ผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจะได้รับปัจจัยหนุนจากโครงการ “excellence” ที่คาดว่าจะช่วยหนุนให้ EBITDA ปรับเพิ่มขึ้น 289 ล้านดอลลาร์สหรัฐปี 2557 จากที่คาดการณ์ไว้ที่ 177 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2556 เรายืนยันราคาเป้าหมายกลางปี 2557 ที่ 92 บาท/หุ้น

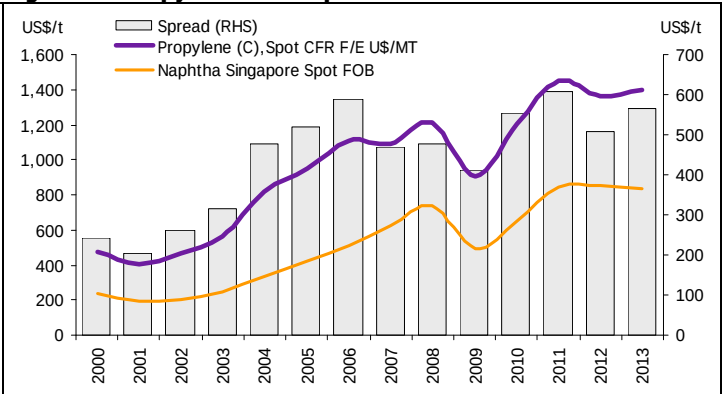
Valuation summary

Rating		Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					12A	13F	14F	12A	13F	14F	12A	13F	14F	12A	13F	14F	12A	13F	14F	12A	13F	14F
IVL	Neutral	19.60	27.0	39.3	64.5	48.9	20.8	(85.8)	32.0	135.0	1.68	1.63	1.54	2.5	3.4	7.6	1.8	1.0	1.5	11.2	7.7	5.8
PTTGC	Buy	77.25	92.0	24.3	11.1	10.8	8.7	(1.4)	2.7	23.2	1.57	1.45	1.33	14.1	13.1	14.8	4.4	4.3	5.2	7.5	7.3	5.5
Average					37.8	29.8	14.8	(43.6)	17.3	79.1	1.62	1.54	1.43	8.3	8.2	11.2	3.1	2.6	3.4	9.4	7.5	5.7

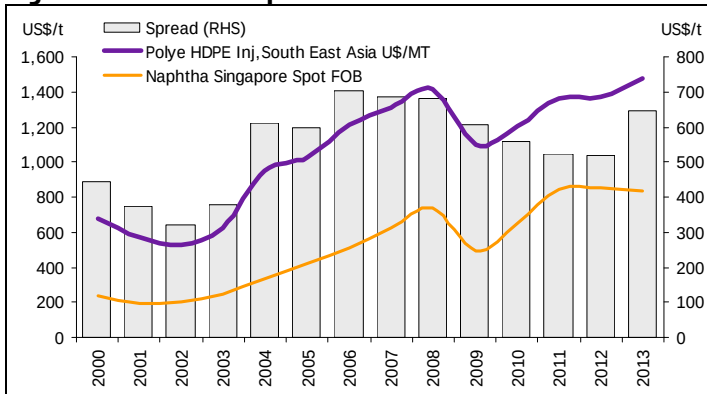
Source: SCBS Investment Research

Figure 1: Ethylene vs. Naphtha

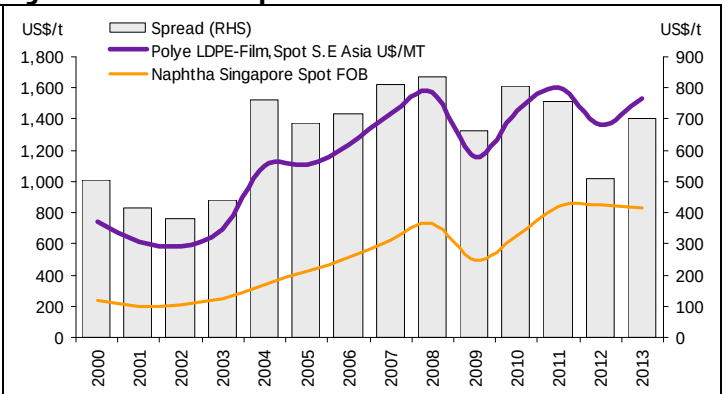
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 2: Propylene vs. Naphtha

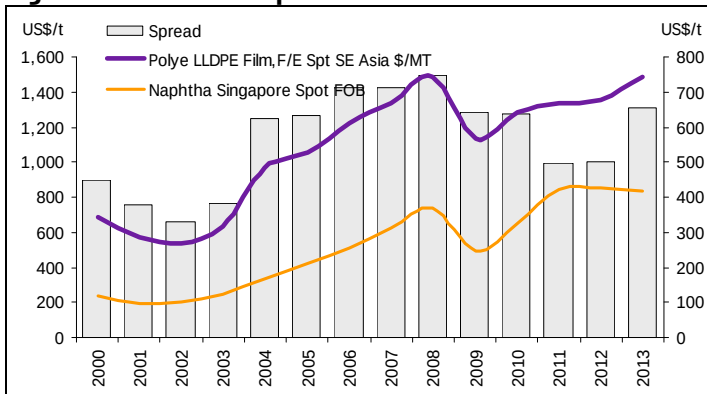
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 3: HDPE vs. Naphtha

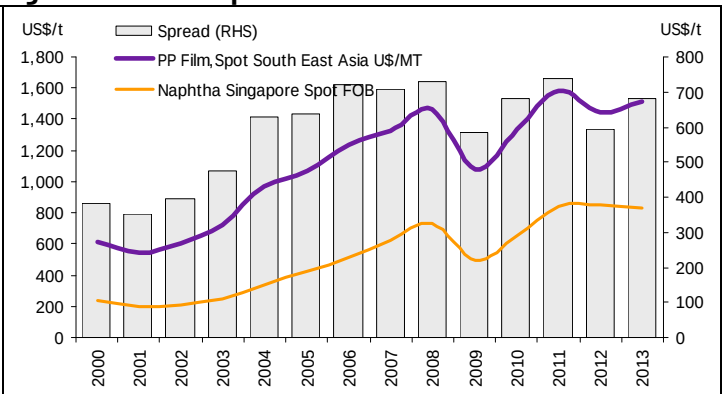
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 4: LDPE vs. Naphtha

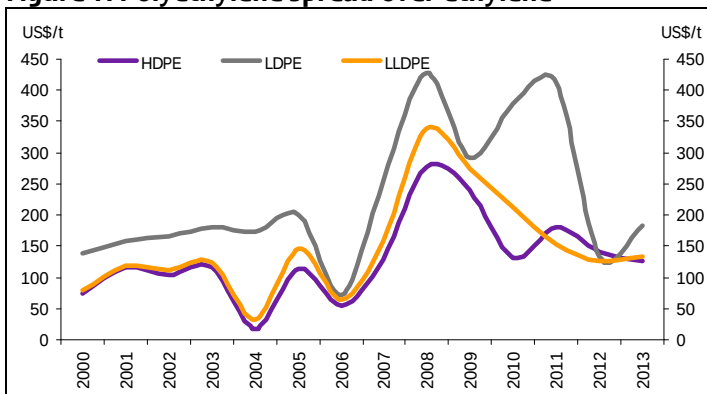
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 5: LLDPE vs. Naphtha

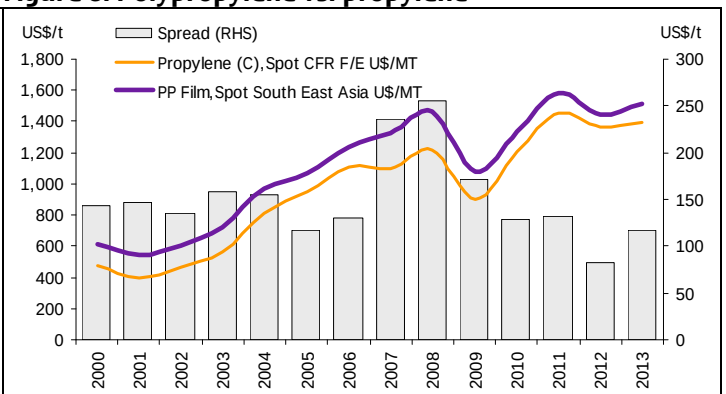
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 6: PP vs. Naphtha

Source: Datastream, SCBS Investment Research

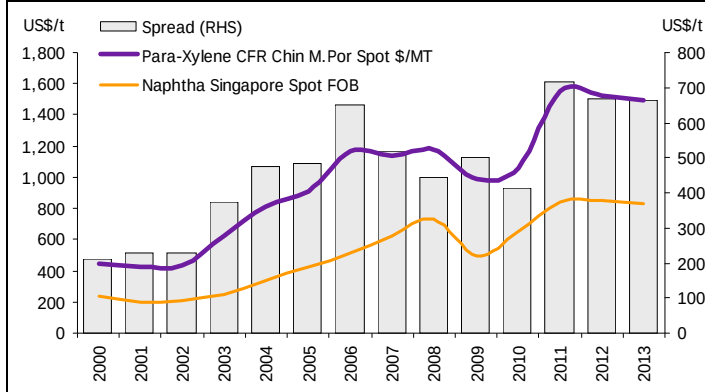
Figure 7: Polyethylene spread over ethylene

Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 8: Polypropylene vs. propylene

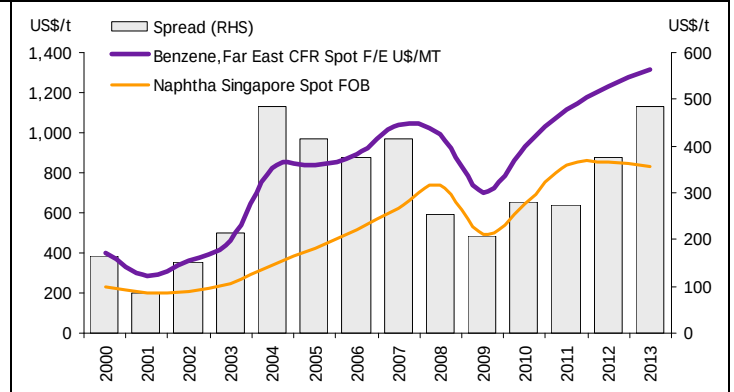
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 9: Paraxylene vs. Naphtha



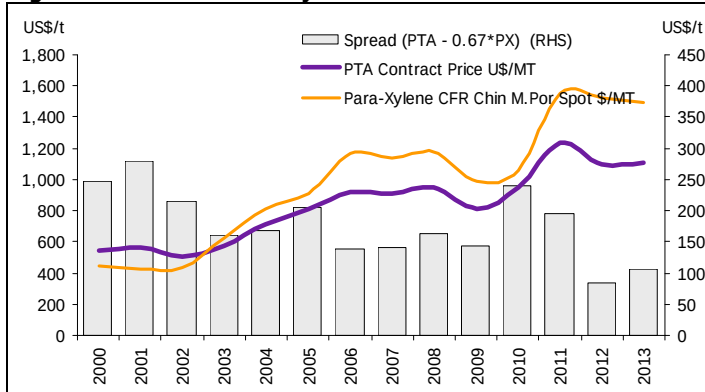
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 10: Benzene vs. Naphtha



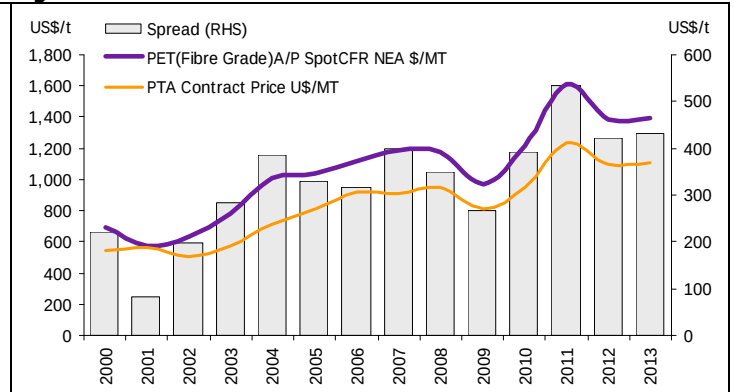
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 11: PTA vs. Paraxylene



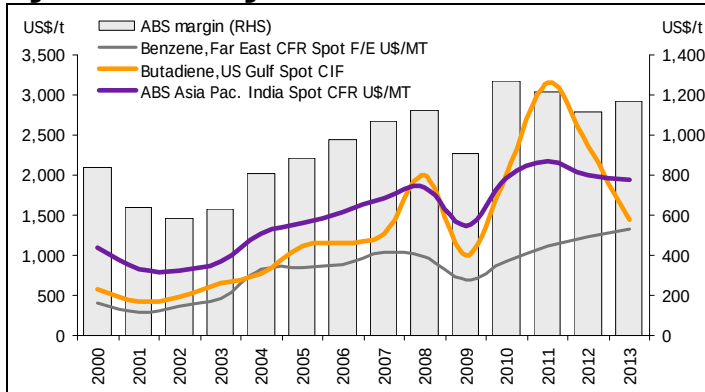
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 12: PET vs. PTA



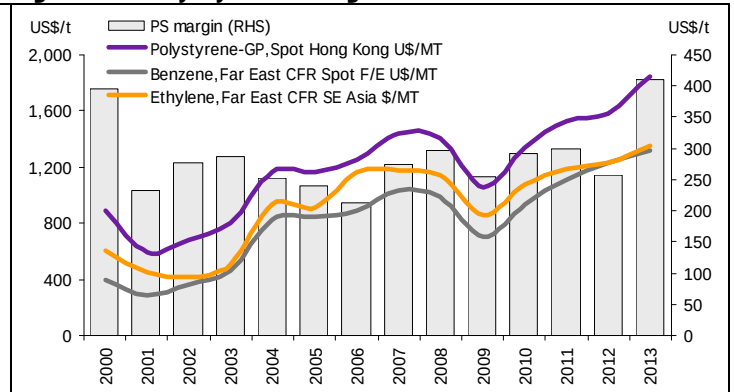
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 13: ABS margin



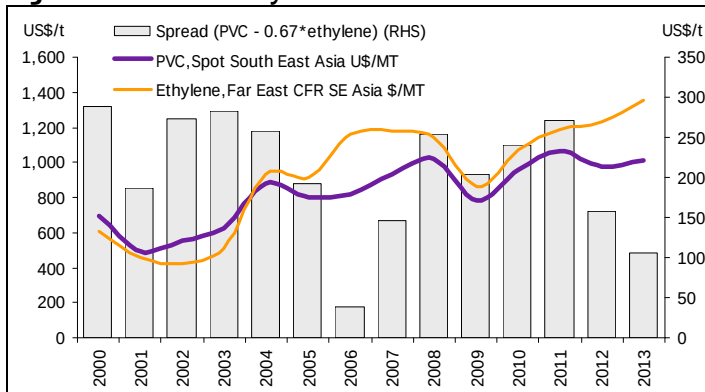
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 14: Polystyrene margin



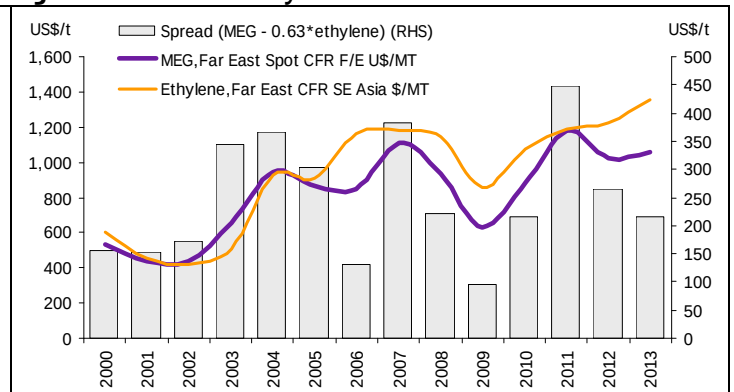
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 15: PVC vs. ethylene



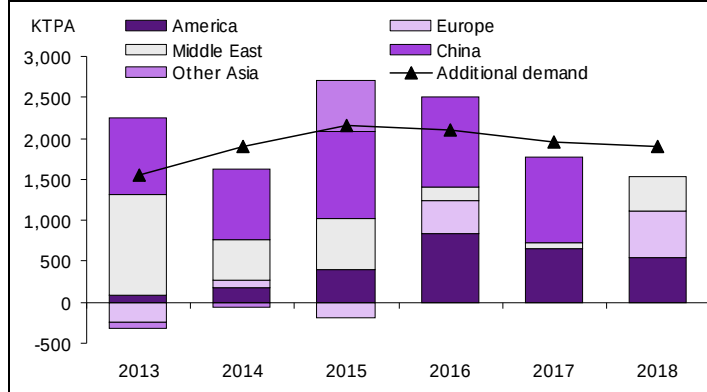
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 16: MEG vs. ethylene



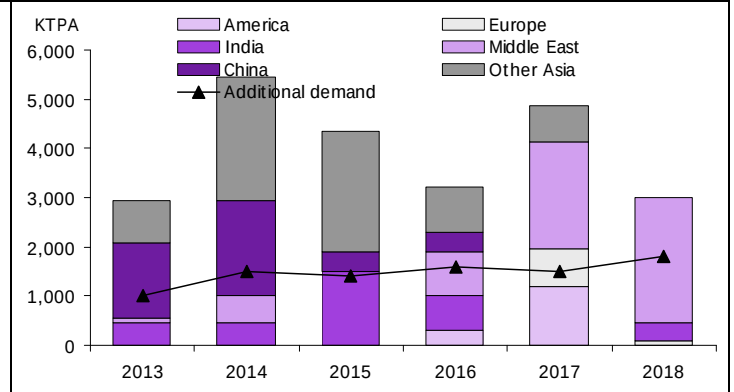
Source: Datastream, SCBS Investment Research

Figure 17: HDPE demand/supply balance



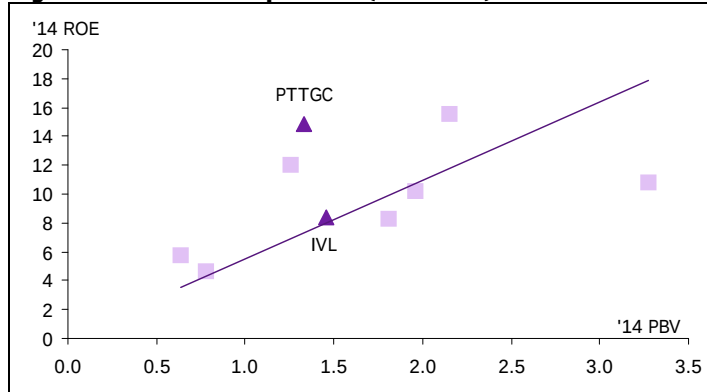
Source: CMAI (October 2013), PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 18: PX demand/supply balance



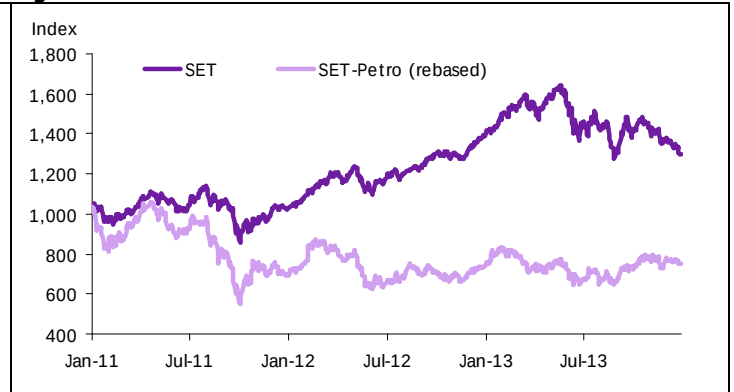
Source: CMAI (October 2013), PTTGC, SCBS Investment Research

Figure 19: Peers comparison (PBV/ROE)



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 20: SET Petrochemical vs. SET Index



Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 21: Regional peers

Company	P/E (x)			EPS Growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
	13F	14F	15F	13F	14F	15F	13F	14F	15F	13F	14F	15F	13F	14F	15F	13F	14F	15F
Reliance Industries Ltd	12.3	11.0	9.4	2.1	11.2	17.3	1.4	1.3	1.2	11.7	12.0	12.8	1.1	1.2	1.4	9.2	8.1	6.8
Petronas Chemicals Group Bhd	14.6	14.3	n.m.	5.0	1.6	n.m.	2.3	2.1	n.a	16.2	15.5	n.m.	3.4	3.5	n.a	8.0	7.8	n.a
Formosa Plastics Corp	23.9	19.7	16.8	44.6	21.3	17.5	2.1	2.0	1.9	8.8	10.2	11.4	2.4	3.3	3.9	26.2	21.3	17.9
Formosa Chemicals & Fibre Corp	19.6	19.5	18.4	249.5	0.6	5.8	1.9	1.8	1.8	8.4	8.3	8.7	2.5	3.2	4.0	20.3	20.0	19.2
Nan Ya Plastics Corp	22.4	21.0	18.2	469.9	6.5	15.8	2.0	2.1	n.a	8.0	n.m.	n.m.	2.4	3.2	3.7	19.6	18.1	17.6
Formosa Petrochemical Corp	31.6	27.8	24.2	786.2	13.4	15.2	3.4	3.3	3.2	11.3	10.8	11.3	2.1	3.0	3.4	18.8	18.9	18.1
Far Eastern New Century Corp	21.3	18.5	15.8	(6.0)	15.2	16.6	1.5	n.a	n.a	5.9	n.m.	n.m.	3.5	3.7	4.7	128.6	132.8	n.a
Indorama Ventures PCL	27.6	15.6	12.3	(26.0)	76.9	27.3	1.5	1.4	1.3	5.3	8.4	11.5	1.1	1.8	2.7	12.5	10.1	9.0
IRPC PCL	54.0	20.1	11.4	214.0	168.4	75.8	0.8	0.8	0.7	1.9	4.7	7.1	1.9	2.5	3.3	14.1	10.2	7.8
PTT Global Chemical PCL	10.3	9.2	9.0	(0.5)	12.2	1.5	1.4	1.3	1.2	14.4	14.9	14.0	4.3	4.8	4.9	7.4	6.8	6.7
Vinythai PCL	32.9	12.4	11.9	(78.2)	166.1	4.2	0.7	0.6	n.a	2.7	5.8	4.4	2.5	5.4	3.9	15.8	10.4	9.6
Average	24.6	17.2	14.7	151.0	44.9	19.7	1.7	1.7	1.6	8.6	10.1	10.2	2.5	3.2	3.6	25.5	24.0	12.5

Source: Bloomberg Finance LP, SCBS Investment Research

Figure 22: Petrochemical price update

	Current 27-Dec-13	52-week High/Low	-1W	-1M	-3M	-6M	-12M	4Q13 QTD	3Q13	QoQ%	YTD	Chg.	%YoY	2013F projection
Price														
Naphtha Singapore Spot FOB	897	962/744	0.8%	3%	10%	17%	4%	855	827	3%	833	-25	-3%	833
Ethylene, Far East CFR SE Asia \$/MT	1,425	1,520/1,215	0.0%	1%	0%	10%	11%	1,427	1,321	8%	1,352	99	8%	1,353
Propylene (C), Spot CFR F/E US\$/MT	1,498	1,503/1,280	0.0%	2%	3%	5%	15%	1,472	1,430	3%	1,398	37	3%	1,398
Polye HDPE Inj, South East Asia US\$/MT	1,535	1,540/1,390	0.0%	0%	2%	6%	10%	1,530	1,476	4%	1,478	93	7%	1,483
Polye LDPE-Film, Spot S.E Asia US\$/MT	1,680	1,680/1,370	0.0%	2%	1%	15%	23%	1,664	1,569	6%	1,534	160	12%	1,543
Polye LLDPE Film, F/E Spot SE Asia \$/MT	1,570	1,570/1,410	0.0%	2%	3%	8%	13%	1,546	1,489	4%	1,487	115	8%	1,493
PP Film, Spot South East Asia US\$/MT	1,555	1,580/1,440	0.0%	2%	1%	4%	5%	1,539	1,513	2%	1,515	57	4%	1,512
Related stocks														
PTTGC (Neutral) IRPC (-) SCC (Neutral) TPIPL (Neutral)														
Para-Xylene CFR Chin M. Por Spot \$/MT	1,432	1,721/1,406	0.0%	1%	-4%	0%	-11%	1,432	1,486	-4%	1,498	-46	-3%	1,499
Benzene, Far East CFR Spot F/E US\$/MT	1,353	1,505/1,218	0.0%	2%	3%	11%	-8%	1,298	1,275	2%	1,318	59	5%	1,313
Related stocks														
PTTGC (-) TOP (Neutral) ESSO (Neutral)														
MEG, Far East Spot CFR F/E US\$/MT	1,035	1,209/944	0.0%	2%	-3%	10%	-9%	1,043	1,067	-2%	1,054	7	1%	1,054
PTA CFR South East Asia	995	1,200/990	0.0%	1%	-6%	-7%	-13%	1,008	1,082	-7%	1,076	-38	-3%	1,094
PET(Fibre Grade)A/P Spot CFR NEA \$/MT	1,300	1,540/1,290	0.0%	1%	-7%	-3%	-12%	1,330	1,385	-4%	1,396	-7	-1%	n.a.
Related stocks														
PTTGC (Neutral) IVL (+)														
ABS Asia Pac. India Spot CFR US\$/MT	1,895	2,060/1,870	0.0%	1%	-3%	-2%	-5%	1,904	1,923	-1%	1,949	-56	-3%	n.a.
Polystyrene-GP, Spot Hong Kong US\$/MT	1,800	1,915/1,765	0.0%	2%	-6%	-1%	-1%	1,817	1,892	-4%	1,845	216	13%	n.a.
Related stocks														
IRPC (Neutral)														
PVC, Spot South East Asia US\$/MT	1,010	1,083/950	0.0%	1%	-2%	0%	2%	1,003	1,020	-2%	1,013	23	2%	1,023
Related stocks														
VNT (Neutral) TPC (Neutral)														
Product spread														
Ethylene - naphtha	528	650/424	-1.3%	-4%	-12%	-1%	26%	572	494	16%	520	124	31%	520
Propylene - naphtha	600	658/438	-1.1%	-1%	-5%	-8%	39%	617	603	2%	565	62	12%	565
HDPE - naphtha	638	713/531	-1.1%	-4%	-8%	-6%	22%	675	649	4%	645	118	22%	650
LDPE - naphtha	783	851/511	-0.9%	0%	-7%	13%	57%	809	741	9%	702	185	36%	710
LDPE - Ethylene	255	323/25	0.0%	9%	6%	59%	219%	237	248	-4%	182	61	51%	190
LLDPE - naphtha	673	730/528	-1.0%	-1%	-5%	-2%	29%	691	662	4%	654	140	27%	660
PP - naphtha	658	736/598	-1.0%	-1%	-10%	-9%	8%	684	686	0%	682	82	14%	679
PX - naphtha	534	828/534	-1.3%	-3%	-21%	-20%	-29%	577	659	-12%	665	-21	-3%	666
BZ - naphtha	455	646/396	-1.5%	1%	-8%	1%	-25%	443	448	-1%	485	84	21%	480
MEG - Ethylene	152	388/129	0.0%	7%	-17%	10%	-55%	158	248	-37%	216	-54	-20%	215
PTA - PX	65	155/62	0.0%	-4%	-29%	-54%	-35%	77	116	-34%	102	-8	-8%	90
PET spread	162	273/128	0.0%	0%	-20%	-10%	-13%	179	168	7%	188	20	12%	n.a.
Integrated PET/PTA spread	226	391/211	0.0%	-1%	-23%	-29%	-20%	256	284	-10%	291	12	4%	n.a.
ABS spread	1,124	1,272/1,040	0.0%	0%	-8%	-8%	0%	1,169	1,237	-5%	1,167	43	4%	n.a.
PS spread	318	565/277	0.0%	0%	-31%	-34%	16%	378	502	-25%	411	141	52%	n.a.
PVC - ethylene	298	398/258	0.0%	2%	-8%	-17%	-14%	289	360	-20%	336	-27	-7%	347

Source: Datastream, SCBS Investment Research

Note: Impact to related stocks is based on WoW performance

Figure 23: Selected product price/spread of listed companies

Company	Key products	% of total	Product price/spread	4Q13 QTD	3Q13	QoQ%	YTD	12MMA	2013F projection	Momentum
PTTGC	Ethylene/Propylene	21%	Ethylene, Far East CFR SE Asia \$/MT	1,427	1,321	8%	1,352	1,352	1,353	↗
			Propylene (C), Spot CFR F/E US\$/MT	1,472	1,430	3%	1,398	1,398	1,398	↗
	HDPE	19%	Polye HDPE Inj, South East Asia US\$/MT	1,530	1,476	4%	1,478	1,478	1,483	↗
	LLDPE	7%	Polye LLDPE Film, F/E Spt SE Asia \$/MT	1,546	1,489	4%	1,487	1,487	1,493	↗
	LDPE	4%	Polye LDPE-Film, Spot S.E Asia US\$/MT	1,664	1,569	6%	1,534	1,534	1,543	↗
	MEG	6%	MEG, Far East Spot CFR F/E US\$/MT	1,043	1,067	-2%	1,054	1,054	1,054	→
	PX	28%	PX - naphtha	577	659	-12%	665	665	666	↘
	BZ	15%	BZ - naphtha	443	448	-1%	485	485	480	→
IRPC	Ethylene/Propylene	15%	Ethylene - naphtha	572	494	16%	520	520	520	↘
			Propylene - naphtha	617	603	2%	565	565	565	↘
	HDPE	12%	HDPE - naphtha	675	649	4%	645	645	650	↘
	PP	28%	PP - naphtha	684	686	0%	682	682	679	↘
	ABS	7%	ABS spread	1,169	1,237	-5%	1,167	1,167	n.a.	↘
	BTX	23%	BZ - naphtha	443	448	-1%	485	485	480	→
	PS	12%	PS spread	378	502	-25%	411	411	n.a.	→
SCC	HDPE	40%	HDPE - naphtha	675	649	4%	645	645	650	↘
	LDPE	3%	LDPE - naphtha	809	741	9%	702	702	710	→
	LLDPE	3%	LLDPE - naphtha	691	662	4%	654	654	660	↘
	PP	25%	PP - naphtha	684	686	0%	682	682	679	↘
	PVC	28%	PVC - Ethylene/EDC	521	603	-14%	589	487	n.a.	→
TPIPL	LDPE	60%	LDPE - Ethylene	237	248	-4%	182	182	190	↗
TOP	PX	60%	PX - naphtha	577	659	-12%	665	665	666	↘
	BZ	21%	BZ - naphtha	443	448	-1%	485	485	480	→
IVL	PTA	25%	PTA - PX	77	116	-34%	102	102	90	↘
	PET/Polyester	67%	PET spread	179	168	7%	188	188	n.a.	→
	MEG - NA	8%								
VNT	PVC	63%	PVC - ethylene	289	360	-20%	336	336	347	→
TPC	PVC	100%	PVC - Ethylene/EDC	521	603	-14%	589	487	n.a.	→

Source: Datastream, SCBS Investment Research

ข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimer)

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ทำหน้าที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์ (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ ADVANC, BANPU, BAY, BBL, BCP, BEC, BGH, BJC, BTS, CENTEL, CK, DTAC, GLOBAL, HMPRO, INTUCH, IVL, JAS, KBANK, KKP, KTB, PS, PTT, PTTEP, PTTGC, SCC, TCAP, THAI, TISCO, TMB, TOP, TRUE

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิเคราะห์ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายซึ่งหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบการตัดสินใจ และความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

