

WEEKLY UPDATE

Petrochemical **Price Update**

RESEARCH HOUSE 31 January 2023

Rating : Negative

SET INDEX 1,681.22 +0.13% YTD

PETRO 1,030.10 +4.39% YTD

- ส่วนต่างปิโตรเคมีในสัปดาห์ที่ผ่านมาส่วนใหญ่ปรับตัวลง
- ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวขึ้น แต่ต้นทุนแอฟฟากีปรับตัวขึ้นเช่นเดียวกัน +3.5%



สายอะโรเมติกส์	%Change (WoW)	สายอะโรเมติกส์	%Change (WoW)
ราคา PX	🟢 +1.6	ส่วนต่าง PX-แอฟฟากา	🔴 -0.9
ราคา BZ	🟢 +5.8	ส่วนต่าง BZ-แอฟฟากา	🟢 +12.4

สาย PVC	%Change (WoW)	สายโอเลฟินส์	%Change (WoW)
ราคา PVC	🟡 0.0	ส่วนต่าง PVC-0.5*เอทิลีน	🔴 -1.4
ราคา EDC	🟡 0.0	ส่วนต่าง PVC-EDC	🟡 0.0

สายโอเลฟินส์	%Change (WoW)	สายโอเลฟินส์	%Change (WoW)
ราคาเอทิลีน		ส่วนต่างเอทิลีน-แอฟฟากา	🔴 -25.4
ราคาโพรพิลีน	🟡 0.0	ส่วนต่างโพรพิลีน-แอฟฟากา	🔴 -14.3
ราคา HDPE	🟢 +1.0	ส่วนต่าง HDPE-แอฟฟากา	🔴 -4.5
ราคา PP	🟢 +1.9	ส่วนต่าง PP-แอฟฟากา	🔴 -1.6
ราคา MEG	🟡 0.0	ส่วนต่าง MEG-0.65*เอทิลีน	🔴 -15.2

สายโพลีเอสเตอร์	%Change (WoW)	สายโอเลฟินส์	%Change (WoW)
ราคา PTA	🟢 +1.8	ส่วนต่าง PTA -0.67*PX	🔴 -7.1
ราคา PET	🟢 +2.8	PET-(0.84*PTA+0.35*MEG)	🟢 +8.9

(US\$ / tonne)	Last	1W	1M	3M	1Y	2Q21	1Q21	QoQ	2Q20	YoY	YTD	2019	YoY	1 week	1 month	3 month	1 year	
Feedstock cost																		
Naphtha (Asia Japan)	726	3.5	11.9	5.7	(7.2)	737	557	32.4	403	83.0	648	526	23.3	701	649	687	782	
Aromatics (TOP, PTTGC)																		
Paraxylene (Rotterdam)	1,270	1.6	10.4	8.1	18.7	1,114	728	53.0	493	126.0	859	806	6.5	1,250	1,150	1,175	1,070	
Benzene (Korea)	1,000	5.8	14.3	17.6	1.5	1,002	745	34.5	522	91.9	912	640	42.6	945	875	850	985	
Paraxylene - naphtha	544	(0.9)	8.5	11.5	89.1	376	171	120.2	90	319.3	210	281	(25.1)	549	501	488	288	
Benzene - naphtha	274	12.4	21.0	68.2	35.1	265	188	40.8	119	122.3	264	114	130.9	244	226	163	203	
Olefins (PTTGC, SCC, IRPC)																		
Ethylene (Korea)	755	2.0	(10.7)	(11.7)	(16.1)	1,003	977	2.6	871	15.2	1,014	849	19.4	740	845	855	900	
Propylene (Korea)	875	0.0	0.6	2.3	(15.5)	997	1,027	(2.9)	910	9.6	1,014	881	15.1	875	870	855	1,035	
HDPE (SE Asia)	1,040	1.0	2.0	(1.0)	(14.8)	1,177	1,140	3.3	1,011	16.4	1,179	991	19.0	1,030	1,020	1,050	1,220	
LDPE (SE Asia)	1,140	0.9	0.0	(5.0)	(26.0)	1,458	1,525	(4.3)	1,255	16.2	1,525	997	53.0	1,130	1,140	1,200	1,540	
PP (SE Asia)	1,060	1.9	7.1	6.0	(15.2)				1,098	(100.0)	1,297	1,082	19.8	1,040	990	1,000	1,250	
Butadiene (Korea)	935	0.0	14.7	22.2	8.7	1,068	914	16.8	1,137	(6.1)	1,016	1,051	(3.4)	935	815	765	860	
Ethylene - naphtha	29	(25.4)	(85.2)	(82.7)	(75.4)	266	421	(36.7)	468	(43.1)	366	324	13.0	39	196	168	118	
Propylene - naphtha	149	(14.3)	(32.7)	(11.2)	(41.0)	260	471	(44.7)	507	(48.7)	366	355	3.0	174	221	168	253	
HDPE - naphtha	314	(4.5)	(15.4)	(13.5)	(28.3)	440	583	(24.5)	608	(27.6)	531	466	14.0	329	371	363	438	
LDPE - naphtha	414	(3.5)	(15.7)	(19.3)	(45.4)	721	968	(25.5)	852	(15.4)	876	471	86.0	429	491	513	758	
PP - Naphtha	334	(1.6)	(4.9)	0.3	(8.0)	-737	-557	(32.4)	695	(183.0)	648	557	(3.5)	339	341	313	468	
Butadiene - naphtha	209	(10.6)	25.6	168.4	168.8	330	357	(7.5)	734	(55.0)	368	526	(30.1)	234	166	78	78	

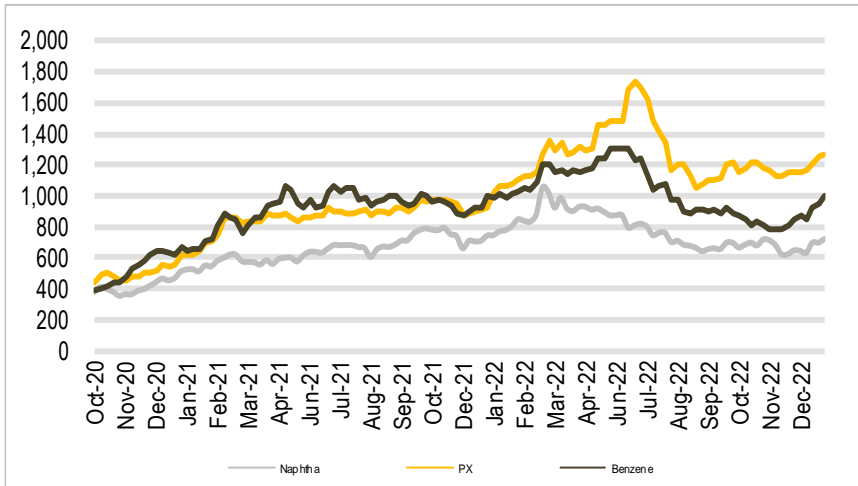
Source : Bloomberg and MKET Research estimate

(US\$/tonne)	Last	1W	1M	3M	1Y	2Q21	1Q21	QoQ	2Q20	YoY	YTD	2019	YoY	1 week	1 month	3 month	1 year
PVC (TPC, VNT)																	
PVC (SE Asia)	900	0.0	4.7	8.4	(34.3)	1,275	1,320	(3.4)	1,112	14.7	1,444	860	68.0	900	860	830	1,370
Ethylene Dichloride (EDC) (SE Asia)	285	0.0	16.3	7.5	(65.7)	637	615	3.6	474	34.5	753	349	115.8	285	245	265	830
PVC - EDC	615	0.0	0.0	8.8	13.9	638	705	(9.5)	638	(0.0)	691	511	35.3	615	615	565	540
PV C - 0.5 x ethylene	523	(1.4)	19.4	29.8	(43.2)	774	831	(7.0)	677	14.3	937	435	115.3	530	438	403	920
PTA (IVL)																	
PTA (SE Asia)	830	1.8	3.8	3.1	3.1	817	635	28.6	460	77.4	706	743	(4.9)	815	800	805	805
PET (SE Asia)	1,100	2.8	10.0	5.8	(6.8)	1,159	964	20.3	693	67.3	1,057	1,027	2.9	1,070	1,000	1,040	1,180
MEG (SE Asia)	545	0.0	10.1	21.1	(22.7)	623	658	(5.3)	492	26.6	679	579	17.3	545	495	450	705
PTA - 0.67PX	-21	(7.1)	(170.8)	(217.7)	(123.7)	71	148	(52.2)	130	(45.7)	131	202	(35.5)	-23	30	18	88
PET - (0.84 x PTA + 0.35 x MEG)	212	8.9	37.0	2.8	(17.5)	255	200	27.7	134	90.4	226	200	12.9	195	155	206	257
MEG - 0.65 x ethylene (US\$/ton)	54	(15.2)	200.0	n.m.	(54.8)	-29	23	(226.3)	-74	60.9	19	27	(27.4)	64	-54	-106	120

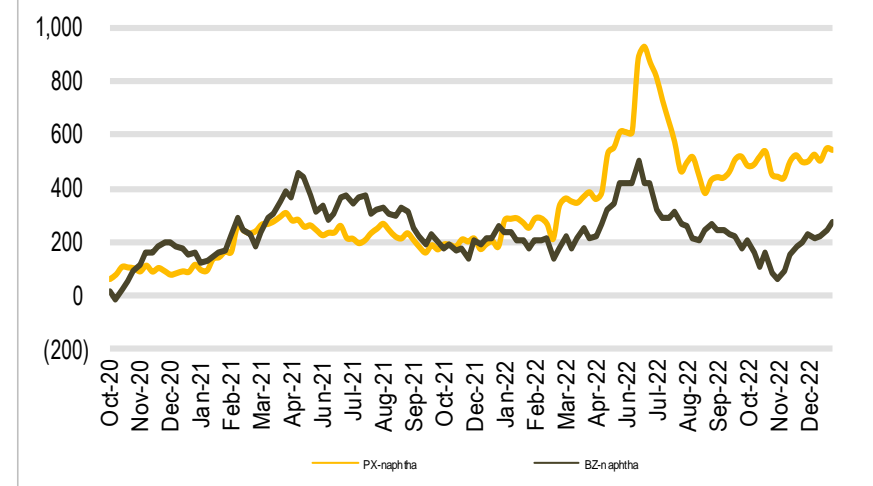
Source : Bloomberg and MKET Research estimate

PX spread decreased but BZ spread increased (Neutral to PTTGC and TOP)

PX, BZ, and Naphtha prices; US\$/ton



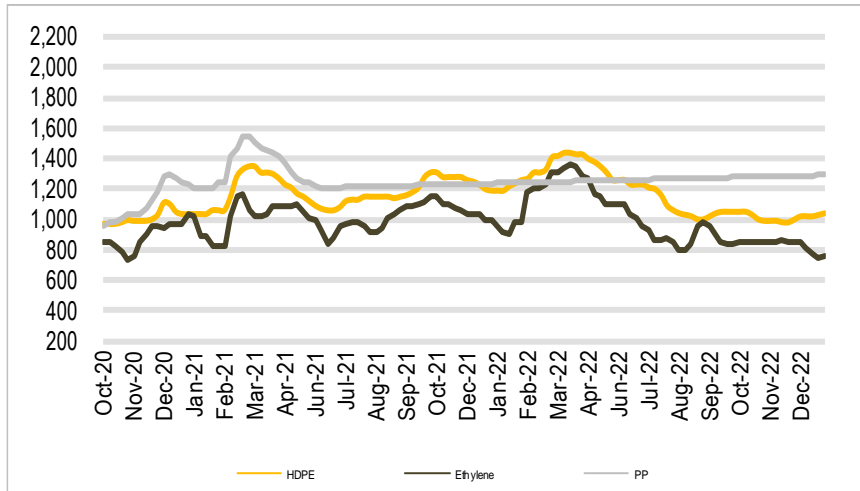
PX and BZ spreads; US\$/ton



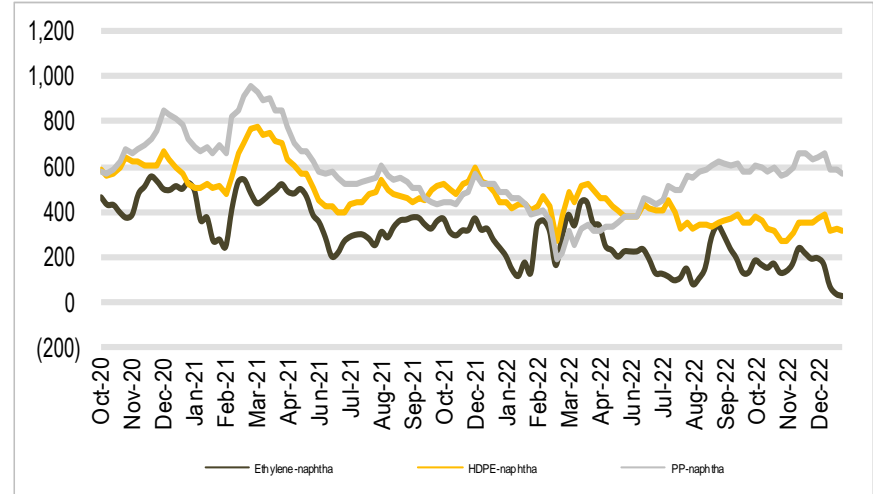
Source : Bloomberg and MKET Research estimate

Olefins spreads decreased (Negative to SCC, IRPC and PTTGC)

HDPE, Ethylene and PP prices; US\$/ton



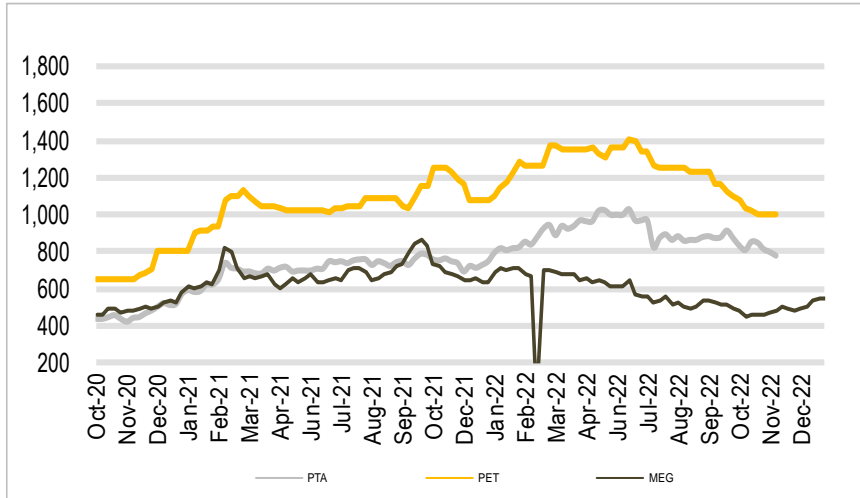
HDPE, Ethylene, and PP spreads; US\$/ton



Source : Bloomberg and MKET Research estimate

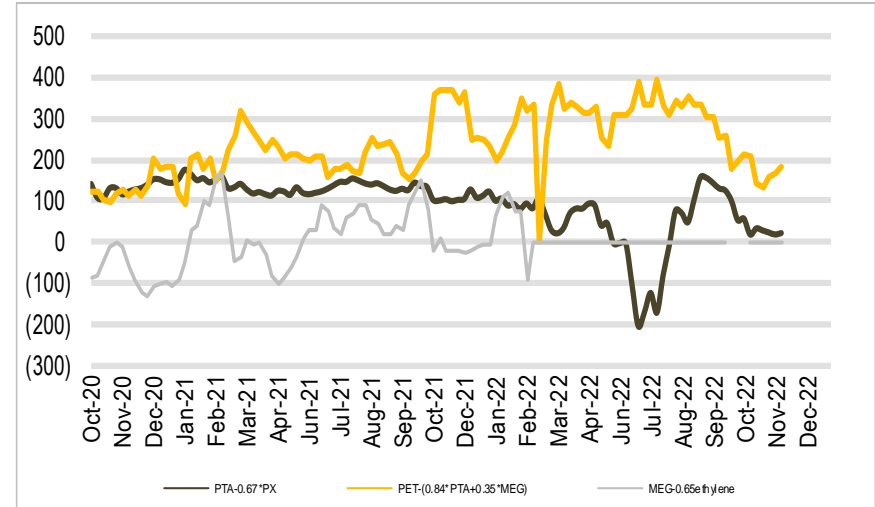
PTA spread decreased but PET spread increased (Neutral to IVL)

PTA, MEG and PET prices; US\$/ton



Source : Bloomberg and MKET Research estimate

PTA, PET and MEG spreads; US\$/ton



รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นดังกล่าวในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงระมัดระวังเสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนําดังกล่าว จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกับ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าที่ระบุไว้ได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่ออนาคตใดในการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้ดำเนินการจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีคุณภาพน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และบริษัทย่อยและในเครือ (รวมเรียก “Maybank”) ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของคุณภาพเนื้อหา หรือเรียบเรียงข้อมูลจึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจาก Maybank ดังนั้น Maybank และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน (รวมเรียกว่า “Representatives”) จะไม่รับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนํ่าที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลลัพธ์การดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่มักจะไม่ได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดการดำเนินงานที่แท้จริงต่างไปจากที่คาดการณ์ไว้โดยมีนัยยะสำคัญ นักลงทุนไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน หลีกเลี่ยงกับบทวิเคราะห์ทุกประเภทของ Maybank ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดคำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่เกี่ยวข้องหรือผลิตภัณฑ์ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank ทำหน้าที่ให้คำปรึกษา หรือมากกว่าหนึ่งเท่า สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกจัดทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank และห้ามนำไปใช้โดย ใดก็ตาม ใดๆ และนำไปจัดพิมพ์ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank ละเว้นหน้าที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยชัดแจ้ง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณะชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยอยู่ในประเทศที่ออกผลิตภัณฑ์ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือ ประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้จัดทำขึ้นมาเพื่อการใช้งานในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้น หลักการนี้โดยจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนทุกประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างเต็มที่ในการนำคำแนะนํ่า หรือคำเตือนต่างๆ ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย
ความเห็นหรือคำแนะนํ่าที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นการประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคไม่ได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์
สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนพื้นฐานและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Research จำกัด (“Maybank KERPL”) ในสิงคโปร์ไม่มีมีนโยบายที่จะต้องปรับปรุงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ Maybank KERPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับการรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน, ผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ Maybank KERPL จะรับผิดชอบต่อเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่ไม่การรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย
การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเออี ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่มีผลร่วมกันได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินมูลค่าภายใน ในการประเมิน

อิตาลี ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เอ็มแบค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สหรัฐอเมริกา
บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย MKE เพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ (“US”) สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Kim Eng Securities USA Inc (“Maybank KESUSA”) เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่ได้จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ที่ Maybank KESUSA ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งทำไม่ได้ หาก MKE ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักการที่ห้ามการจัดส่งทำไม่ได้ ทั้งนี้ผู้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจด้วยว่า Maybank KESUSA ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ให้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ
เอกสารฉบับนี้ไม่ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Kim Eng Securities (London) จำกัด (“Maybank KESL”) ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่จัดทำความเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000 ภายในประเทศอังกฤษ ข้อสรุปที่แตกต่างจากบุคคลที่ 3 เพื่อเป็นความสะดวกแก่ผู้ได้รับเอกสารฉบับนี้เท่านั้น ทั้งนี้บริษัทฯ ไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อความเห็น หรือความคิดเห็นดังกล่าว และการเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวมีความเสี่ยงของผู้รับเอกสารเท่านั้น นอกจากนี้ผู้รับเอกสารฉบับนี้ควรปรึกษาที่ปรึกษาทางการเงินของตนเพื่อให้เกิดความถูกต้องในการแนะนำการลงทุน และระมัดระวังการดำเนินงานที่ไม่ได้ประเมินถึงกฎหมายเฉพาะทาง, ภาษี หรือที่ปรึกษาทางด้านความ

APPENDIX I : TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอลสตาร์ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย

สิงคโปร์: เอลสตาร์ฉบับนี้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย Maybank KEPRL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N) ภายใต้การกำกับดูแล Monetary Authority of Singapore

อินโดนีเซีย: PT Kim Eng Securities ("PTKES") (จดทะเบียนเลขที่ KEP-251/PM/1992) เป็นสมาชิกของ Indonesia Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับของ BAPEPAM LK

ไทย: MST (จดทะเบียนเลขที่ 0107545000314) เป็นสมาชิกของ The Stock Exchange of Thailand และอยู่ภายใต้การกำกับของกระทรวงการคลัง และตลาด.

ฟิลิปปินส์: MATRACES (จดทะเบียนเลขที่ 01-2004-00019) เป็นสมาชิกของ The Philippines Stock Exchange และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Securities and Exchange Commission

เวียดนาม: บริษัท Kim Eng Vietnam Securities จำกัด ("KEVS") (ใบอนุญาตเลขที่ 71/UBCK-GP) ซึ่งเป็นใบอนุญาตอยู่ภายใต้ The State Securities Commission of Vietnam

ฮ่องกง: KESHK (Central Entity No: AD284) ภายใต้กำกับโดย The Securities and Futures Commission

อินเดีย: บริษัท Kim Eng Securities India Private จำกัด ("KESI") เป็นส่วนหนึ่งของ The National Stock Exchange of India Limited (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 231 452435) และ Bombay Stock Exchange (จดทะเบียนเลขที่: INF/INB 011452431) ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Securities and Exchange Board of India ทั้งนี้ KESI ได้จดทะเบียนกับ SEBI ประเภท 1 Merchant Broker (จดทะเบียนเลขที่: INM 000011708)

สหรัฐอเมริกา: Maybank KESUSA เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ FINRA – Broker ID 27861

อังกฤษ: Maybank KESU (จดทะเบียนเลขที่ 2377538) เป็นสมาชิกที่ได้รับอนุญาต และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: MKE และทีมงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชยกรรม, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์

สิงคโปร์: ณ วันที่ 31 มกราคม 2566, Maybank KEPRL และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MST อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MST มีหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: KESHK อาจมีความสนใจในด้านการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ หรือเป็นหลักทรัพย์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ Paragraph 16.5 (a) ของ Hong Kong Code of Conduct for Persons Licenses โดยการกำกับของ The Securities and Futures Commission

ณ วันที่ 31 มกราคม 2566, KESHK และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา MKE อาจมีให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจมีบริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างถึงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนตามตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นกรณีศึกษาที่เฉพาะเจาะจง และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ที่ผ่านการตรวจสอบหรือการอื่นของนักวิเคราะห์ ไม่ได้ขึ้นอยู่กับผลการให้คำแนะนำ หรือมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยจะจ่ายอرباحในส่วนของบริษัทที่สุ่มขึ้น มีวัตถุประสงค์ที่เสนอขายให้แก่นักลงทุนที่มีความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ส่วนหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความสัมพันธ์ รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงอื่น ๆ นักลงทุนที่พิจารณาสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจว่าตราสารทั้งหมดตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของการพิจารณาที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้มีส่วนว่าส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความเห็นที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก MKE

Definition of Ratings

Maybank Institutional Research uses the following rating system

BUY	Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
HOLD	Return is expected to be between - 10% to +10% in the next 12 months (including dividends)
SELL	Return is expected to be below -10% in the next 12 months (including dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.