

พรีวิว 2Q68: คาดกำไรทำจุดสูงสุดใหม่

ราคาการนำเข้าปศุสัตว์ 2Q68 ที่ 2.7 พันลบ. เติบโตจากกำไรปศุสัตว์ 636 ลบ. ใน 2Q67 และ +46% QoQ จากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต ราคาสุกรในประเทศที่ดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ความคืบหน้าในการเจรจาของรัฐบาลไทยเกี่ยวกับการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ โดยลดภาษีนำเข้าเหลือ 0% เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม โดยมี upside จากการอนุญาตให้นำเข้าอาหารสัตว์ต้นทุนต่ำจากสหรัฐฯ (โอกาสสูง) และ downside จากการอนุญาตให้นำเข้าเนื้อหมูและสัตว์ปีกจากสหรัฐฯ (โอกาสต่ำ) เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BTG โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ่างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 25 บาท (จาก 28.5 บาท) โดยอิงกับ PE ที่ 5.5-6.5 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร (ลดลงจาก 6.5-8.5 เท่า เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ชะลอตัวจากเศรษฐกิจที่เปราะบาง)

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิ 2Q67 และ +38% QoQ หากตัดต้นทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าทรัพย์สินของสินทรัพย์ชีวภาพจำนวน 40 ลบ. ออกไป กำไรสุทธิ 2Q68 จะอยู่ที่ 2.7 พันลบ. เติบโตจากกำไรสุทธิ 636 ลบ. ใน 2Q67 และ +46% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ยอดขายที่ดีขึ้น (+16% YoY; +8% YoY เกิดจากปริมาณการขายที่ดีขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตและปริมาณการส่งออกไก่เนื้อที่เพิ่มขึ้น และส่วนที่เหลือเกิดจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นนำเข้าโดยราคาสุกรในประเทศ); 2) อัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 19.9% (เทียบกับ 14.1% ใน 2Q67 และ 17.7% ใน 1Q68) หลักๆ เกิดจากราคาที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง และยอดส่งออกไก่เนื้อมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น; 3) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลงมาอยู่ที่ 10% (เทียบกับ 10.6% ใน 2Q67 และ 10.3% ใน 1Q68) จากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น

สถานการณ์ใน 3Q68TD ราคาในประเทศ ใน 3Q68TD ราคาสุกรในประเทศอยู่ที่ 78 บาท/กก. (+9% YoY, -10% QoQ จากการบริโภคที่ชะลอตัวอันเป็นผลมาจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและฝนที่ตกหนัก) และราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 41 บาท/กก. (-5% YoY, ทรงตัว QoQ) เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของรายใหญ่ที่ต่ำกว่า 60 บาท/กก. และ 37 บาท/กก. BTG ยังไม่มีความกังวลเกี่ยวกับอุปทานสุกรในประเทศ โดยคาดว่าจำนวนสุกรในประเทศจะลดลงมาอยู่ที่ 19.3 ล้านตัวในปี 2568 (เทียบกับ 19.6 ล้านตัวในปี 2567 และก่อนเกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค ASF ที่ 21 ล้านตัวในปี 2563-2564) เมื่ออิงกับอุปสงค์ตามฤดูกาล BTG คาดว่าราคาสุกรในประเทศจะอ่อนตัวลง QoQ ใน 3Q68 แต่จะฟื้นตัวในช่วงปลาย 4Q68 ราคาไก่เนื้อในประเทศมีแนวโน้มทรงตัวจากอุปทานและอุปสงค์ที่สมดุล โดยพบความต้องการไก่เนื้อส่งออกที่แข็งแกร่งจากยุโรป ต้นทุนอาหารสัตว์ ใน 3Q68TD ราคา spot คากั่วเหลืองนำเข้าและราคาข้าวโพดอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 2Q68 ที่ 16 บาท/กก. (-24% YoY) และ 11 บาท/กก. (ทรงตัว YoY) ด้วยสภาวะการเพาะปลูกที่ดี BTG คาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จะยังอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง **กำไร 3Q68** ด้วยราคาผลิตภัณฑ์และต้นทุนในระดับดังกล่าว เราคาดว่ากำไร 3Q68 ของ BTG จะอ่อนตัวลง QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY

ผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ สหรัฐฯ จะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศไทยในอัตรา 36% โดยยังอยู่ระหว่างการเจรจาก่อนที่จะมีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ส.ค. ประเด็นนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อ BTG เนื่องจากบริษัทไม่มีการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ ในด้านการนำเข้า รัฐบาลไทยกำลังพิจารณาตอบโต้ภาษีโดยอนุญาตให้นำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ ที่ไทยไม่สามารถผลิตได้หรือผลิตได้ไม่เพียงพอ เช่น ข้าวโพด (ราคาทั้งหมดต่ำกว่าราคาข้าวโพดในประเทศไทย 10%) และกากถั่วเหลือง ซึ่งหมายถึงต้นทุนการผลิตที่ต่ำลง เราเองก็มีโอกาสน้อยที่ประเทศไทยจะอนุญาตให้มีการนำเข้าสินค้าทางการเกษตรจากสหรัฐฯ โดยไม่เสียภาษีทั้งหมด โดยเฉพาะสุกรและสัตว์ปีก เพื่อปกป้องเกษตรกรไทย หากอนุญาตให้นำเข้าเนื้อสัตว์จากสหรัฐฯ โดยไม่มีเงื่อนไข (เช่น กฎหมายไทยปัจจุบันยังห้ามนำเข้าเนื้อสัตว์ที่มีสารเร่งเนื้อแดง และห้ามนำเข้าเนื้อสัตว์จากประเทศที่มีโรคระบาด) ราคาสัตว์ปีกในประเทศจะลดลง โดยต้นทุนการผลิตของอุตสาหกรรมสัตว์ปีกไทยสูงกว่าต้นทุนการผลิตรวมค่าขนส่งของสหรัฐฯ 20-30% ในขณะที่ผู้ผลิตรายใหญ่ของไทย (รวมถึง BTG) มีต้นทุนการผลิตต่ำกว่าอุตสาหกรรมไทย 10-15% ทั้งนี้ ผลกระทบเชิงลบอาจลดลงลงได้บางส่วนจากพฤติกรรมของผู้บริโภคไทย เช่น จะซื้อเนื้อสัตว์ที่มีสารเร่งเนื้อแดงซึ่งเป็นอันตรายต่อสุขภาพผู้บริโภคหรือไม่ และจะเปลี่ยนมาซื้อเนื้อแช่แข็งแทนเนื้อสด (70% ซื้อจากตลาดสด) หรือไม่

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ อุปสงค์และราคาที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและอุปทานที่มากขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้าย การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

Forecasts and valuation

Year to 31 Dec	Unit	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue	(Btmn)	108,638	114,232	124,576	129,340	133,676
EBITDA	(Btmn)	(18)	4,033	10,075	10,308	10,500
Core profit	(Btmn)	(1,080)	2,377	7,981	8,214	8,374
Reported profit	(Btmn)	(1,398)	2,466	7,981	8,214	8,374
Core EPS	(Bt)	(0.56)	1.23	4.13	4.25	4.33
DPS	(Bt)	0.25	0.50	1.44	1.53	1.56
P/E, core	(x)	n.m.	14.3	4.3	4.1	4.1
EPS growth, core	(%)	n.m.	n.m.	235.8	2.9	2.0
P/BV, core	(x)	1.3	1.2	1.0	0.9	0.8
ROE	(%)	(4.0)	9.0	25.9	22.2	19.7
Dividend yield	(%)	1.4	2.8	8.2	8.7	8.9
EV/EBITDA	(x)	n.m.	14.4	5.2	4.4	3.7

Source: InnovestX Research

ดูข้อมูลเชิงลึกในส่วนท้ายของรายงานฉบับนี้

Tactical: OUTPERFORM (3-month)

Stock data

Last close (Jul 14) (Bt)	17.60
Target price (Bt)	25.00
Mkt cap (Btbn)	34.05

12-m high / low (Bt)	24.8 / 16.3
Avg. daily 6m (US\$mnn)	1.45
Foreign limit / actual (%)	49 / 27
Free float (%)	32.9
Outstanding Short Position (%)	0.07

Share price performance

(%)	1M	3M	12M
Absolute	(20.0)	(6.9)	(21.8)
Relative to SET	(21.4)	(8.1)	(8.9)

INVX core earnings vs consensus

Earnings vs consensus	2025F	2026F
Consensus (Bt mn)	5,838	4,635
INVX vs Consensus (%)	36.7	77.2

Earnings momentum	YoY	QoQ
INVX 2Q25F core earnings	Up	Up

2024 Sustainability/2023 ESG Score

SET ESG Ratings	AAA
-----------------	-----

Bloomberg ESG Score and Rank in the sector

ESG Score and Rank	3.68 3/58
Environmental Score and Rank	3.29 6/58
Social Score and Rank	3.26 2/58
Governance Score and Rank	5.14 3/58

Source: SET, InnovestX Research, Bloomberg Finance L.P.

นักวิเคราะห์

ศิริมา ดิสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน

ด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

จุดเด่น

บริษัท เบทาโกร จำกัด (มหาชน) (BTG) เป็นผู้ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจรชั้นนำในประเทศไทย โดยครอบคลุมตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์และสารเสริมสำหรับสัตว์ ปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์สุกร และสัตว์ปีก ไก่ไข่ อาหารแปรรูปที่เกี่ยวข้อง และอาหารสัตว์เลี้ยง รวมถึงการจัดจำหน่ายอุปกรณ์ฟาร์ม และการดำเนินงานด้านการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาที่เกี่ยวข้อง

ช่องทางการจัดจำหน่ายของบริษัทเอง ได้แก่ สาขาเบทาโกรและร้านเบทาโกรซื้อทั่วประเทศสำหรับลูกค้ากลุ่ม B2B และร้านเบทาโกรเดลิในกรุงเทพฯ และร้านเนื้อสัตว์อนามัยซึ่งดำเนินการโดยบุคคลภายนอกสำหรับลูกค้ากลุ่ม B2C ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 บริษัทมีสาขาเบทาโกร 101 แห่ง ร้านเบทาโกรซื้อ 227 แห่ง ร้านเบทาโกรเดลิ 29 แห่ง และร้านเนื้อสัตว์อนามัย 1,127 แห่ง ในประเทศไทย บริษัทมีร้านเบทาโกรซื้อ 10 แห่ง ในประเทศกัมพูชาและลาว นอกจากนี้บริษัทยังส่งออกสินค้าไปยังกว่า 20 ประเทศ บริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่วางขายภายใต้แบรนด์ซึ่งเป็นที่รู้จักอย่างแพร่หลาย อาทิ แบรนด์ "BETAGRO" และ "S-Pure" สำหรับผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์อนามัย เนื้อสัตว์แปรรูป และอาหารแปรรูป แบรนด์ "ITOHAM" สำหรับผลิตภัณฑ์ไก่ กรอกเกร็ดพรีเมียม แบรนด์ "BETAGRO" "Balance" และ "MASTER" สำหรับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ แบรนด์ "Better Pharma" และ "Nexgen" สำหรับผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์และสารเสริมสำหรับสัตว์ และแบรนด์ "Perfecta" "DOG n joy" และ "CAT n joy" สำหรับผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยง

สำหรับรายได้จากการขายรวมทั้งหมดในปี 2567 นั้น 29% ได้มาจากกลุ่มธุรกิจเกษตร 64% มาจากกลุ่มธุรกิจอาหารและโปรตีน (29% จากกลุ่มธุรกิจอาหารเพื่อการบริโภค 12% จากกลุ่มธุรกิจส่งออก 7% จากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เนื้อสัตว์ชนิดไม่แบ่งบรรจุ 11% จากกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์จากสัตว์ และกลุ่มผลิตภัณฑ์พลอยได้ และอาหารอื่นๆ และ 5% จากกลุ่มธุรกิจปศุสัตว์) 5% มาจากกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ และ 2% มาจากกลุ่มธุรกิจสัตว์เลี้ยง

แนวโน้มธุรกิจ

BTG คาดว่ายอดขายปี 2568 จะเติบโต 3-7% YoY จากการขยายกำลังการผลิตเป็นหลัก ในขณะที่คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 13.5-15% (เทียบกับ 13.5% ในปี 2567) จากอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจสุกรในประเทศที่ดีขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงท่ามกลางราคาผลิตภัณฑ์ที่อยู่ในระดับทรงตัว/ดีขึ้น และการเพิ่มสินค้าและช่องทางการขายที่มีมาร์จิ้นสูง และคาดว่าอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายจะอยู่ที่ 10-11% (เทียบกับ 10.5% ในปี 2567) ทั้งนี้ เป้าหมายปี 2568 ยังไม่ได้มีการรวมกำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้น 75% ในกิจการไข่ไก่ในประเทศสิงคโปร์ (มูลค่า 1.9 พันลบ.) ที่แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 3 ม.ค. ซึ่ง BTG คาดว่าจะช่วยหนุนให้กำไรและมาร์จิ้นของบริษัทเพิ่มขึ้นเข้ามา

ในด้านรายได้ รายได้จากกัมพูชาคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 4% ของรายได้รวม โดยอิงกับธุรกิจสัตว์บกที่มีการผลิตและจัดจำหน่ายภายในกัมพูชา ยอดขายในกัมพูชายังคงเป็นปกติ โดยไม่มีการต่อต้านสินค้าแบรนด์ไทยในตลาดกัมพูชานับถึงปัจจุบัน

ในปี 2564-2569 BTG วางแผนขยายกำลังการผลิต ดังนี้: 1) ขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์ที่ CAGR 10% สู่ 5.5 ล้านตัน/ปี ในกลุ่มธุรกิจเกษตร; 2) ขยายกำลังการผลิตสุกร ไก่ และไข่ไก่ที่ CAGR 3-14% สู่ 4.8 ล้านตัว/ปี 270 ล้านตัว/ปี และ 1,700 ฟอง/ปี ตามลำดับ และขยายกำลังการผลิตอาหารและเนื้อสัตว์แปรรูปที่ CAGR 10% สู่ 223,000 ตัน/ปี ในกลุ่มธุรกิจอาหารและโปรตีน; 3) ขยายกำลังการผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงที่ CAGR 4% สู่ 56,000 ตัน/ปี ในกลุ่มธุรกิจสัตว์เลี้ยง; 4) ขยายกำลังการผลิตในประเทศกัมพูชา ลาว และเมียนมา ด้วยการเพิ่มกำลังการผลิตอาหารสัตว์ที่ CAGR 19% สู่ 504,000 ตัน/ปี และเพิ่มกำลังการผลิตสุกรสู่ 1.3 ล้านตัว/ปี และไข่ไก่สู่ 24.7 ล้านตัว/ปี ในกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ

Bullish views	Bearish views
1. ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศสูงขึ้นจากการบริหารจัดการเนื้อสุกรลักลอบนำเข้าที่เพิ่มขึ้นและการลดอุปทานตามนโยบายรัฐบาลประกอบกับการส่งออกไก่เนื้อเพิ่มขึ้น	1. ราคาผลิตภัณฑ์ลดลงจากปริมาณเนื้อหมูลักลอบนำเข้าที่สูง (ไม่ทราบจำนวนที่แน่ชัด) และกำลังซื้อที่อ่อนแอจากเศรษฐกิจที่เปราะบาง
2. ต้นทุนอาหารสัตว์จะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากการคาดการณ์ถึงสภาวะการเพาะปลูกทั่วโลกที่ดีใน 2H68	2. ต้นทุนกากถั่วเหลืองทั่วโลกอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ดังนั้นสภาวะการเพาะปลูกครั้งต่อไปจะถูกจับตาดูอย่างใกล้ชิด

ปัจจัยกระตุ้นที่สำคัญ

ปัจจัย	อิเวนต์	ผลกระทบ	ความคิดเห็น
กำไร 2Q68	ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงท่ามกลางราคาสัตว์บกที่ดีขึ้น	เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ	เราคาดการณ์กำไรปกติ 2Q68 ของ BTG ที่ 2.7 พันลบ. เติบโตจากกำไรปกติ 636 ลบ. ใน 2Q67 และ +46% QoQ โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตราคาสุกรในประเทศที่ดีขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง
กำไร 3Q68	ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงท่ามกลางราคาสัตว์บกที่ดีขึ้น YoY	เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ	เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 จะเติบโต YoY จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ แต่ลดลง QoQ จากราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง

การวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัย	ผลกระทบต่อกำไร	ผลกระทบต่อราคาเป้าหมาย
การแข็งค่าของเงินบาท 1 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ (ผู้นำเข้าสุทธิ)	+1.5%	0.2 บาท/หุ้น

มุมมองของเราเกี่ยวกับ ESG

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก, การบริหารจัดการน้ำและของเสีย (E), สวัสดิภาพของลูกค้า, การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และนโยบายเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัย (S) ในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม BTG มีพัฒนาการเชิงบวกในปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในระยะยาวต่อประเด็นสำคัญต่างๆ ที่รวมถึงเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ เช่นเดียวกับผู้นำอุตสาหกรรมรายอื่นๆ สำหรับประเด็นด้านสังคม BTG มีพัฒนาการที่มีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยแสดงความมุ่งมั่นและความก้าวหน้าในประเด็นสังคมที่สำคัญ เพื่อให้เทียบเคียงได้กับผู้นำของอุตสาหกรรมอื่นๆ

ESG Ratings and Indices

Bloomberg ESG Financial Materiality Score 3.68 (2023)		CG Rating DJSI SETESG SET ESG Ratings			
Rank in Sector	3/58	BTG	5	No	Yes AAA

Source: Thai Institute of Directors and SET

ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

- BTG มุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2593 และตั้งเป้าที่จะลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ขอบเขต 1 และ 2) อย่างน้อย 20% จากปีฐาน 2565 (เทียบกับ 6% ในปี 2566) และลดการใช้พลังงาน 10% จากปีฐาน 2565 ภายในปี 2573 (เทียบกับ 4% ในปี 2566)
- ภายในปี 2568 BTG ตั้งเป้าลดปริมาณการเกิดของเสียต่อน้ำหนักผลิตภัณฑ์ลง 5% เมื่อเทียบกับจากปีฐาน 2565 (เทียบกับ 7% ในปี 2566) และลดปริมาณของเสียที่ส่งกำจัด 4% จากของเสียที่เกิดขึ้นทั้งหมด (เทียบกับ 5% ในปี 2566)
- ภายในปี 2568 BTG วางแผนลดการดึงน้ำมาใช้ต่อน้ำหนักผลิตภัณฑ์ลง 5% เมื่อเทียบกับจากปีฐาน 2565 (เทียบกับ 3.5% ในปี 2566) และเพิ่มสัดส่วนน้ำที่นำมาใช้ซ้ำและนำมาใช้ใหม่มากกว่า 10% ของน้ำที่ดึงมาใช้ทั้งหมด (เทียบกับ 6.6% ในปี 2566)
- ภายในปี 2573 BTG ตั้งเป้าใช้บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม (Eco-friendly) 100% ภายใต้หลักเกณฑ์ Reduce, Reusable, Recyclable และ Compostable (เทียบกับ 97% ในปี 2566)
- เรามองว่า BTG มีพัฒนาการเชิงบวกในปี 2566 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าในการให้คำมั่นระยะยาวและระยะกลางในประเด็นสิ่งแวดล้อมที่สำคัญ เพื่อให้เท่าเทียมกับผู้นำของกลุ่มอุตสาหกรรม

ประเด็นด้านธรรมาภิบาล (G)

- ในปี 2566 คณะกรรมการ BTG ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 11 คน: กรรมการผู้หญิง 5 คน (46% ของกรรมการทั้งคณะ) กรรมการอิสระ 5 คน (33% ของกรรมการทั้งคณะ) และกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร 6 คน (55% ของกรรมการทั้งคณะ) ความหลากหลายในด้านความเชี่ยวชาญ/ประสบการณ์ และเพศของคณะกรรมการจะช่วยให้มีความหลากหลายของมุมมองในการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์
- ในปี 2566 ประธานกรรมการไม่ใช่ผู้บริหารสูงสุด ซึ่งส่งเสริมให้การกำกับดูแลธุรกิจมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ในปี 2566 BTG มีนโยบายและรายงานด้านความยั่งยืนขององค์กร (จัดทำรายงานความยั่งยืนขององค์กรเป็นปีแรก) การเปิดเผยข้อมูลความยั่งยืนสอดคล้องกับแนวปฏิบัติของ GRI

ประเด็นด้านสังคม (S)

- ภายในปี 2570 BTG ตั้งเป้าลดการใช้ยาปฏิชีวนะด้านจุลชีพสำหรับสัตว์ลง 50% เทียบกับปีฐาน 2564 (เทียบกับลดลง 26% ในปี 2566) ผ่านการตรวจประเมิน 100% ของระบบบริหารคุณภาพและความปลอดภัยผลิตภัณฑ์อาหารทั้งในประเทศและต่างประเทศ (เทียบกับ 100% ในปี 2566) ในปี 2566 กลุ่มผลิตภัณฑ์หมู ไก่ ไข่ สามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ 100% (ในปี 2567 บริษัทจะพัฒนาการตรวจสอบย้อนกลับในผลิตภัณฑ์ปลา และผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมทานในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์) และฟาร์ม 100% ของบริษัทได้รับการรับรองมาตรฐาน GAP
- ภายในปี 2571 BTG ตั้งเป้ามามีการดำเนินการตรวจสอบด้านสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน (Human Rights Due Diligence: HRDD) ครอบคลุมธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง ตลอดจนโซ่อุปทาน 100% (เทียบกับ 23% ในปี 2566)
- ภายในปี 2568 BTG ตั้งเป้าหมายจำนวน 20,000 ครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากโครงการหลักของบริษัท (โครงการผลิตภัณฑ์ชุมชนสู่ฟาร์มและโรงงาน, โครงการพัฒนาสารอินทรีย์วัตถุปรับปรุงดินเพื่อลดต้นทุนภาคเกษตรกรรมของชุมชน, โครงการเบทาโกรรักษ์ชุมชน และโครงการพัฒนากักนะอาชีพคนพิการ) (เทียบกับ 10,149 ครัวเรือน ในปี 2566)
- ภายในปี 2569 BTG ตั้งเป้าอุบัติเหตุนับหยุดงานลดลงจนเป็นศูนย์ (เทียบกับอัตราการถี่ของการบาดเจ็บจากการทำงานถึงขั้นหยุดงานต่อ 1 ล้านชั่วโมงทำงานที่ 2.7 ครั้งในปี 2566 และ 3.2 ครั้งในปี 2565 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน) และอุบัติเหตุนับเสียชีวิตของพนักงานและบุคคลภายนอกเป็นศูนย์ (เทียบกับศูนย์ในปี 2566)
- ในปี 2566 อัตราการลาออกของพนักงานอยู่ที่ 30% (เทียบกับ 30% ในปี 2565) ซึ่งเป็นตัวเลขระดับสูงของอุตสาหกรรม
- เรามองว่าในปี 2566 BTG มีพัฒนาการที่มีนัยสำคัญจากปีก่อน โดยแสดงความมุ่งมั่นและความก้าวหน้าในประเด็นสังคมที่สำคัญ เพื่อให้เทียบเคียงได้กับผู้นำของอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยมีความก้าวหน้าตามเป้าหมายไว้

ESG Financial Materiality Score and Disclosure

	2022	2023
ESG Financial Materiality Score	2.96	3.68
Environment Financial Materiality Score	1.86	3.29
GHG Scope 1 ('000 metric tonnes)	234	204
GHG Scope 2 Location-Based ('000 metric tonnes)	214	217
GHG Scope 3 ('000 metric tonnes)	—	—
Total Energy Consumption ('000 MWh)	1,065	1,072
Renewable Energy Use ('000 MWh)	73	162.62
Waste Recycled ('000 metric tonnes)	9	8.85
Total Water Withdrawal ('000 metric tonnes)	13,030	13,724.50
Social Financial Materiality Score	2.99	3.26
Quality Assurance and Recall Policy	Yes	Yes
Women in Workforce (%)	54.43	54.15
Lost Time Incident Rate (per 100 contractors)	0.64	1
Employee Turnover (%)	51.00	44.00
Employee Training Cost (Btm)	75.00	94.00
Employee Training (hours)	121,820	358,278
Governance Financial Materiality Score	5.14	5.14
Company Conducts Board Evaluations	Yes	Yes
Board Size (persons)	11	11
Number of Non Executive Directors on Board (persons)	8	8
Number of Board Meetings for the Year (persons)	14	11
Number of Female Executives (persons)	2	2
Number of Independent Directors (persons)	5	5

Source: Bloomberg Finance L.P.

Disclaimer

การให้คะแนน ESG ของ Bloomberg จะประเมินบริษัทตามระดับการจัดการ ESG ที่สำคัญทางการเงินเฉพาะอุตสาหกรรม โดยมีคะแนนที่สำคัญทางการเงิน 4 ด้าน คือ คะแนนรวม ESG คะแนนด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแล โดยค่าอยู่ในช่วง 0 ถึง 10 โดย 10 คือดีที่สุด หากต้องการดูวิธีการเพิ่มเติมดูได้ที่หัวข้อ ESG ใน Bloomberg

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Revenue from sales	(Btmn)	80,102	85,424	112,626	108,638	114,232	124,576	129,340	133,676
Cost of sales	(Btmn)	(66,927)	(74,260)	(91,280)	(97,800)	(98,831)	(102,237)	(106,276)	(109,972)
Gross profit	(Btmn)	13,175	11,164	21,345	10,838	15,401	22,339	23,064	23,704
SG&A	(Btmn)	(10,460)	(10,914)	(11,832)	(11,349)	(11,990)	(12,829)	(13,343)	(13,810)
Other income	(Btmn)	465	1,121	439	493	622	565	586	606
Interest expense	(Btmn)	(513)	(577)	(619)	(673)	(802)	(799)	(662)	(565)
Pre-tax profit	(Btmn)	2,667	793	9,334	(691)	3,230	9,276	9,646	9,935
Corporate tax	(Btmn)	(382)	(208)	(1,445)	(457)	(976)	(1,391)	(1,543)	(1,689)
Equity a/c profits	(Btmn)	14	54	37	102	157	180	198	218
Minority interests	(Btmn)	20	172	(167)	(35)	(34)	(83)	(87)	(90)
Core profit	(Btmn)	2,319	811	7,760	(1,080)	2,377	7,981	8,214	8,374
Extra-ordinary items	(Btmn)	42	199	178	(318)	89	0	0	0
Net Profit	(Btmn)	2,361	1,011	7,938	(1,398)	2,466	7,981	8,214	8,374
EBITDA	(Btmn)	7,085	5,436	14,196	(18)	4,033	10,075	10,308	10,500
Core EPS (Bt)	(Btmn)	3.86	1.23	4.94	(0.56)	1.23	4.13	4.25	4.33
Net EPS (Bt)	(Bt)	3.93	1.53	5.05	(0.72)	1.27	4.13	4.25	4.33
DPS (Bt)	(Bt)	2.25	10.23	4.82	0.25	0.50	1.44	1.53	1.56

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Total current assets	(Btmn)	23,210	28,457	36,781	30,726	35,396	41,630	46,144	51,399
Total fixed assets	(Btmn)	27,133	29,018	28,453	31,775	32,718	32,004	29,653	27,311
Total assets	(Btmn)	50,342	57,475	65,234	62,501	68,114	73,634	75,797	78,710
Total loans	(Btmn)	21,368	30,043	23,106	24,004	27,086	25,312	21,512	18,512
Total current liabilities	(Btmn)	18,111	28,558	25,636	24,494	27,115	28,695	28,299	27,668
Total long-term liabilities	(Btmn)	15,084	13,395	10,934	12,694	13,711	10,637	7,776	5,902
Total liabilities	(Btmn)	33,196	41,953	36,570	37,189	40,826	39,332	36,075	33,570
Paid-up capital	(Btmn)	3,000	7,500	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Total equity	(Btmn)	17,146	15,522	28,664	25,312	27,288	34,302	39,722	45,140
BVPS (Bt)	(Bt)	28.58	23.52	18.25	13.08	14.10	17.73	20.53	23.33

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Core Profit	(Btmn)	2,319	811	7,760	(1,080)	2,377	7,981	8,214	8,374
Depreciation and amortization	(Btmn)	3,905	4,066	4,243	4,568	4,972	5,469	6,016	6,016
Operating cash flow	(Btmn)	5,719	(1,587)	10,735	3,235	3,967	11,147	12,883	13,660
Investing cash flow	(Btmn)	(225)	(1,177)	(2,004)	(4,426)	(3,246)	(4,258)	(3,118)	(3,674)
Financing cash flow	(Btmn)	(5,388)	2,702	(3,332)	(3,203)	641	(2,742)	(6,593)	(5,957)
Net cash flow	(Btmn)	106	(61)	5,399	(4,380)	1,322	4,147	3,171	4,029

Key Financial Ratios

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Gross margin	(%)	16.4	13.1	19.0	10.0	13.5	17.9	17.8	17.7
Operating margin	(%)	3.4	0.3	8.4	(0.5)	3.0	7.6	7.5	7.4
EBITDA margin	(%)	8.8	6.4	12.6	(0.0)	3.5	8.1	8.0	7.9
EBIT margin	(%)	4.0	1.6	8.8	(0.0)	3.5	8.1	8.0	7.9
Net profit margin	(%)	2.9	1.2	7.0	(1.3)	2.2	6.4	6.4	6.3
ROE	(%)	14.3	5.0	35.1	(4.0)	9.0	25.9	22.2	19.7
ROA	(%)	4.7	1.5	12.6	(1.7)	3.6	11.3	11.0	10.8
Net D/E	(x)	1.2	1.9	0.6	0.9	0.9	0.5	0.3	0.1
Interest coverage	(x)	13.8	9.4	22.9	(0.0)	5.0	12.6	15.6	18.6
Debt service coverage	(x)	0.7	0.3	0.9	(0.0)	0.2	0.5	0.6	0.6
Payout ratio	(%)	57.2	668.0	156.7	(34.6)	39.2	35.0	36.0	36.0

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2020	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F	2027F
Sales growth	(%)	7.9	6.6	31.8	(3.5)	5.1	9.1	3.8	3.4
Agro business sales	(Bt mn)	21,794	24,795	28,403	32,242	32,653	32,037	32,707	33,387
Food & protein business sales	(Bt mn)	53,418	54,171	75,758	68,417	73,444	79,533	82,496	85,583
International business sales	(Bt mn)	3,636	4,881	6,236	5,887	6,001	10,621	11,435	11,867
Pet business sales	(Bt mn)	1,150	1,491	2,211	2,091	2,133	2,385	2,702	2,839
FX	Bt/US\$	31.3	32.0	35.1	34.8	35.3	34.0	34.0	34.0

Financial statement

Profit and Loss Statement

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total revenue	(Btmn)	26,491	27,047	27,365	27,024	27,225	29,889	30,094	30,308
Cost of sales and services	(Btmn)	(23,714)	(24,836)	(24,913)	(24,102)	(23,388)	(25,731)	(25,609)	(24,945)
Gross profit	(Btmn)	2,777	2,211	2,452	2,922	3,836	4,158	4,485	5,363
SG&A	(Btmn)	(2,969)	(2,902)	(2,790)	(2,795)	(2,889)	(3,019)	(3,287)	(3,122)
Other income	(Btmn)	154	121	94	131	123	166	202	96
Interest expense	(Btmn)	(148)	(170)	(209)	(198)	(199)	(198)	(208)	(202)
Pre-tax profit	(Btmn)	(186)	(740)	(452)	60	871	1,108	1,192	2,135
Corporate tax	(Btmn)	18	(23)	(256)	(195)	(269)	(240)	(271)	(329)
Equity a/c profits	(Btmn)	10	36	40	22	41	50	43	41
Minority interests	(Btmn)	(9)	(9)	(8)	(11)	(7)	(7)	(8)	(26)
Core profit	(Btmn)	(168)	(736)	(676)	(126)	636	910	956	1,821
Extra-ordinary items	(Btmn)	(183)	(48)	20	1	(8)	69	27	77
Net Profit	(Btmn)	(351)	(784)	(656)	(124)	628	979	983	1,898
EBITDA	(Btmn)	1,074	581	976	1,464	2,281	2,571	2,689	3,649
Core EPS (Bt)	(Btmn)	(0.09)	(0.38)	(0.35)	(0.06)	0.33	0.47	0.49	0.94
Net EPS (Bt)	(Bt)	(0.18)	(0.41)	(0.34)	(0.06)	0.32	0.51	0.51	0.98

Balance Sheet (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total current assets	(Btmn)	29,984	31,575	30,726	29,963	29,386	31,902	35,396	35,819
Total fixed assets	(Btmn)	29,166	30,208	31,775	31,998	32,623	32,292	32,718	34,751
Total assets	(Btmn)	59,150	61,783	62,501	61,961	62,009	64,194	68,114	70,570
Total loans	(Btmn)	20,523	22,974	24,004	24,644	22,858	26,024	27,086	26,812
Total current liabilities	(Btmn)	21,232	23,532	24,494	23,841	23,546	27,260	27,115	24,572
Total long-term liabilities	(Btmn)	11,120	12,220	12,694	12,808	13,057	10,788	13,711	16,123
Total liabilities	(Btmn)	32,352	35,752	37,189	36,649	36,603	38,048	40,826	40,695
Paid-up capital	(Btmn)	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Total equity	(Btmn)	26,798	26,032	25,312	25,312	25,406	26,147	27,288	29,875
BVPS (Bt)	(Bt)	13.85	13.45	13.08	13.08	13.13	13.51	14.10	15.44

Cash Flow Statement (Btmn)

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Core Profit	(Btmn)	332	(904)	(1,413)	(802)	510	1,546	1,866	2,777
Depreciation and amortization	(Btmn)	1,112	1,152	1,220	1,206	1,212	1,265	1,289	1,312
Operating cash flow	(Btmn)	590	(25)	584	1,843	3,293	(2,296)	1,127	2,259
Investing cash flow	(Btmn)	(959)	(1,300)	(1,491)	(937)	(949)	4,565	(5,926)	(2,802)
Financing cash flow	(Btmn)	(329)	1,883	778	(380)	(2,783)	2,843	960	(840)
Net cash flow	(Btmn)	(698)	559	(129)	526	(439)	5,112	(3,839)	(1,383)

Key Financial Ratios

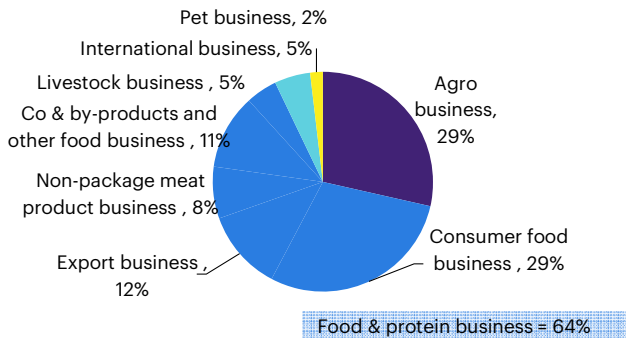
FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross margin	(%)	10.5	8.2	9.0	10.8	14.1	13.9	14.9	17.7
Operating margin	(%)	(0.7)	(2.6)	(1.2)	0.5	3.5	3.8	4.0	7.4
EBITDA margin	(%)	4.1	2.1	3.6	5.4	8.4	8.6	8.9	12.0
EBIT margin	(%)	(0.1)	(2.1)	(0.9)	1.0	3.9	4.4	4.7	7.7
Net profit margin	(%)	(1.3)	(2.9)	(2.4)	(0.5)	2.3	3.3	3.3	6.3
ROE	(%)	(2.4)	(11.1)	(10.5)	(2.0)	10.0	14.1	14.3	25.5
ROA	(%)	(1.1)	(4.9)	(4.4)	(0.8)	4.1	5.8	5.8	10.5
Net D/E	(x)	0.7	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8
Interest coverage	(x)	7.2	3.4	4.7	7.4	11.5	13.0	13.0	18.1
Debt service coverage	(x)	0.4	0.2	0.3	0.4	0.6	0.7	0.6	0.8

Main Assumptions

FY December 31	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales growth	(%)	(5.3)	(8.3)	(8.3)	(2.6)	2.8	10.5	10.0	12.2
Agro business sales	(Bt mn)	7,799	8,171	8,315	7,819	7,885	8,542	8,407	7,669
Food & protein business sales	(Bt mn)	16,690	16,875	17,058	17,186	17,344	19,296	19,618	19,700
International business sales	(Bt mn)	1,527	1,465	1,453	1,464	1,543	1,552	1,442	2,349
Pet business sales	(Bt mn)	475	536	539	555	452	499	627	591
FX	Bt/US\$	34.5	35.2	35.7	35.7	36.7	34.8	34.0	34.0

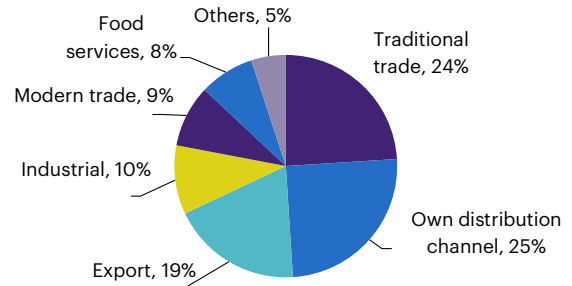
Appendix

Figure 1: Revenue breakdown by business in 2024



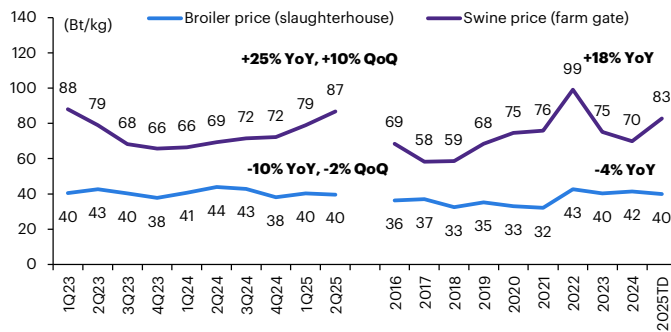
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 2: Food and protein revenue breakdown by distribution channels in 2024



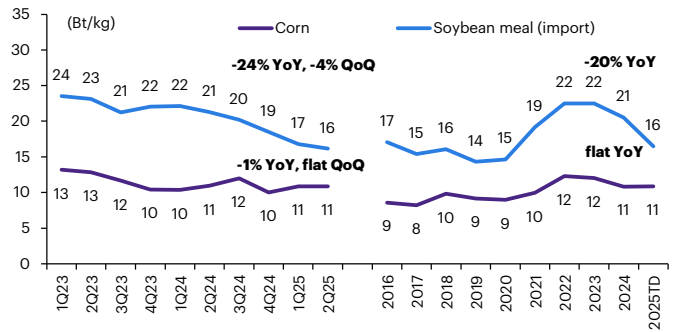
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 3: Local swine and broiler prices



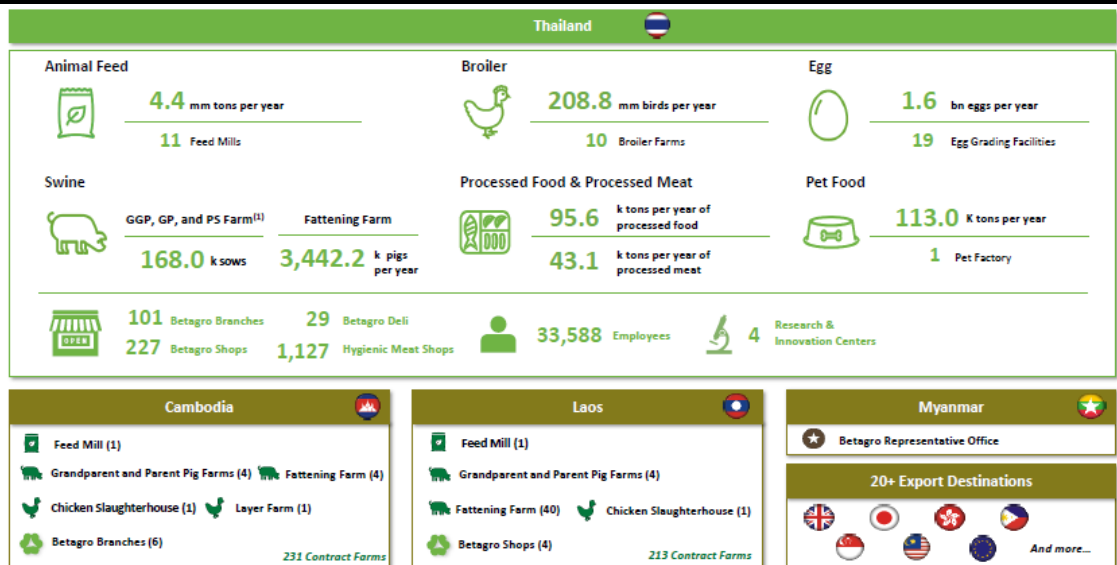
Source: Company data and InnovestX Research

Figure 4: Feedstock prices



Source: Company data and InnovestX Research

Figure 5: BTG's physical footprint extends across 4 countries as of Dec 31, 2024



Source: Company data

Figure 6: Valuation summary (price as of Jul 14, 2025)

	Rating	Price (Bt/Sh)	Target (Bt/Sh)	ETR (%)	P/E (x)			EPS growth (%)			P/BV (x)			ROE (%)			Div. Yield (%)			EV/EBITDA (x)		
					24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F	24A	25F	26F
BTG	Outperform	17.60	25.00	50.2	14.3	4.3	4.1	n.m.	236	3	1.2	1.0	0.9	9	26	22	2.8	8.2	8.7	14.4	5.2	4.4
CPF	Outperform	22.10	29.00	36.7	9.6	5.7	5.5	n.m.	68	3	0.6	0.6	0.5	7	10	10	4.5	5.4	5.4	8.8	7.5	7.3
GFPT	Neutral	8.80	11.50	33.0	5.9	5.2	5.0	45	13	3	0.6	0.5	0.5	10	10	10	2.3	2.3	2.3	4.4	3.7	3.3
TU	Neutral	10.10	11.50	19.8	9.4	11.0	10.5	8	(15)	5	0.8	0.8	0.8	8	7	7	6.5	5.9	5.9	7.7	8.4	7.9
Average					9.8	6.5	6.3	27	76	3	0.8	0.7	0.7	8	13	12	4.0	5.5	5.6	8.8	6.2	5.7

Source: InnovestX Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ขาว บทวิจัย 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อ้างอิงข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต เอกซ์ จำกัด

