

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

Chak Reungsinpinya | Email: chak.reu@thanachartsec.co.th

News update

น้ำมันพื้นตัว แต่ก๊าซธรรมชาติมีบทบาทสำคัญ

- คลังน้ำมันสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก
- การนำเข้าน้ำมันดิบของเอเชียพื้นตัวในเดือนสิงหาคม
- พายุเฮอริเคนไอดาพัดถล่มชายฝั่งอ่าวสหรัฐฯ
- ราคาก๊าซธรรมชาติพุ่งสูงขึ้น

ราคาน้ำมันดิบพื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในสัปดาห์ที่แล้ว แต่เป็นราคาก๊าซธรรมชาติซึ่งมีบทบาทสำคัญ พุ่งขึ้นมากกว่า 10% ในสหรัฐอเมริกา และราคาสปอต LNG ในเอเชียแตะระดับสูงสุดในรอบ 8 ปี สัปดาห์นี้จะเน้นที่การประชุม OPEC+ ในวันที่ 1 กันยายน

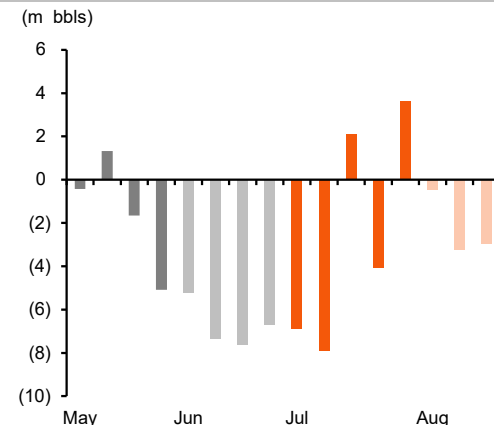
คลังน้ำมันสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 2.98 ล้านบาร์เรล w-w ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลงที่ 2.7 ล้านบาร์เรล นอกจากนี้ สต็อกน้ำมันเบนซินยังลดลงอย่างมาก 2.2 ล้านบาร์เรล ในทางกลับกัน สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.6 ล้านบาร์เรล w-w โดยรวมแล้ว ปีโตรเลียมคงคลังทั้งหมดในสหรัฐฯ ลดลง 4.8 ล้านบาร์เรล
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง w-w ที่ 11.4mbd
- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) เพิ่มขึ้นน้อยกว่า 2% w-w เป็น 21.8mbd เนื่องจากน้ำมันเบนซิน และ "น้ำมันอื่นๆ" ที่เพิ่มขึ้น ถูกชดเชยด้วยความต้องการน้ำมันกลั่นและน้ำมันอากาศยานที่ลดลง
- Baker Hughes รายงานว่า แท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 5 แท่น w-w เป็น 410 แท่น ณ วันที่ 27 สิงหาคม

การนำเข้าน้ำมันดิบของเอเชียพื้นตัวในเดือนสิงหาคม

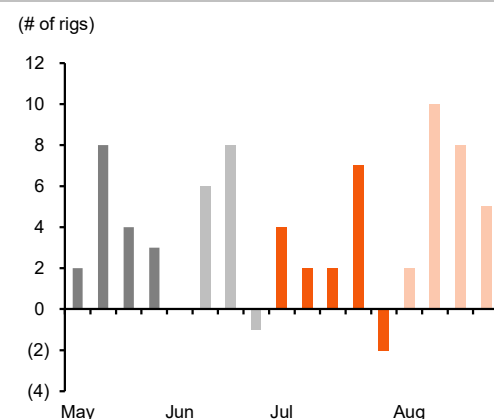
- จากข้อมูลการขนส่ง การนำเข้าน้ำมันดิบของเอเชียมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อย m-m ผู้บริโภครายใหญ่สี่รายในภูมิภาคนี้คาดว่าจะนำเข้า 21.13mbd ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 7.6% m-m
- อินเดีย: ตามข้อมูลของ Kpler และ Refinitiv การนำเข้าน้ำมันดิบของอินเดียอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือนในเดือนสิงหาคม Kpler ประมาณการการนำเข้าในเดือนสิงหาคมที่ 4.33mbd ขณะที่ตัวเลขของ Refinitiv อยู่ที่ 4.31mbd ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากจากประมาณ 3.4mbd ในเดือนกรกฎาคม ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 12 เดือน
- จีน: การนำเข้าน้ำมันดิบเดือนสิงหาคมของจีนคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 10.03mbd จาก 9.64mbd ในเดือนกรกฎาคม ตามข้อมูลของ Kpler ในทำนองเดียวกัน Refinitiv ตีราคาการนำเข้าของจีนในเดือนสิงหาคมที่ 10.79mbd เทียบกับ 9.71mbd ในเดือนกรกฎาคม ในขณะที่โรงกลั่นอิสระรายเล็กอยู่ภายใต้แรงกดดันจากรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น โรงกลั่นที่รัฐเป็นเจ้าของกำลังเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 19 เดือนที่ 84% ในเดือนสิงหาคม

Ex 1: U.S. crude oil inventory w-w change



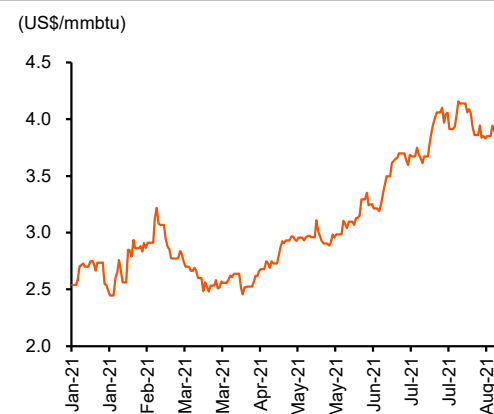
Source: EIA

Ex 2: U.S. oil rig count w-w change



Source: Baker Hughes

Ex 3: US natural gas price at Henry Hub



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- ญีปุ่นและเกาหลีใต้: ญีปุ่นเป็นตลาดสำคัญอีกตลาดหนึ่งในเอเชียที่มีแนวโน้มว่าการนำเข้าน้ำมันดิบจะกลับมาฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ตามข้อมูลของ Kpler การมาถึงของน้ำมันดิบในเดือนสิงหาคมอยู่ที่ 3.36mbd เพิ่มขึ้นจาก 2.56mbd ในเดือน ก.ค. ในทางกลับกัน การนำเข้าน้ำมันดิบของเกาหลีใต้คาดว่าจะทรงตัว m-m ในเดือน ส.ค.

พายุเฮอริเคนไอดาพัดถล่มชายฝั่งอ่าวสหรัฐ

- การผลิตน้ำมันและก๊าซในอ่าวเม็กซิโก เช่นเดียวกับโรงกลั่นบนชายฝั่งอ่าวสหรัฐของสหรัฐฯ ปิดให้บริการเนื่องจากพายุเฮอริเคนไอดา
- จากข้อมูลของ US Bureau of Safety and Environmental Enforcement ระบุว่า 90.84% ของการผลิตน้ำมันทั้งหมดในอ่าวเม็กซิโก (เทียบเท่า 1.653mbd) ได้ปิดตัวลงในวันที่ 28 สิงหาคม ในเวลาเดียวกัน 84.87% ของการผลิตก๊าซธรรมชาติใน GoM (ประมาณ 2.2Bcf/d) ก็ปิดตัวลงเช่นกัน เนื่องจากการอพยพพนักงานออกจากแท่นขุดเจาะน้ำมันกว่า 279 แห่ง
- ตามเส้นทางของพายุ S&P Global Platts ประมาณการว่ากำลังการกลั่นประมาณ 4.4mbd อยู่ในเส้นทางของพายุไอดา โรงกลั่นส่วนใหญ่ที่น่าจะได้รับผลกระทบตั้งอยู่ในหลุยเซียน่า จนถึงขณะนี้ การดำเนินงานในโรงกลั่นและปิโตรเคมีจำนวนหนึ่งได้ระงับการดำเนินการแล้ว ซึ่งรวมถึงโรงกลั่น Norco ขนาด 231kbd ของ Shell และโรงกลั่น Phillips 66 Alliance ซึ่งทั้งสองแห่งอยู่ในหลุยเซียน่า
- กำลังการผลิต PE, PP เกือบ 5 ล้านตันต่อปี ตกอยู่ในความเสี่ยง: Platts ยังประมาณการว่ากำลังการผลิตของโพลีเอทิลีน (PE) สูงถึง 3.8 ล้านตันต่อปี และโพลีโพรพิลีน (PP) 1.1 ล้านตันต่อปี มีความเสี่ยงที่จะถูกปิดตัวลงเนื่องจากพายุ โรงงานเคมีอื่นๆ ที่อาจได้รับผลกระทบ ได้แก่ PVC ขนาด 3.6mtpa และ MEG ขนาด 0.3mtpa

ราคาก๊าซธรรมชาติพุ่งสูงขึ้น

- ราคาก๊าซธรรมชาติของสหรัฐฯ ที่ Henry Hub พุ่งขึ้นมากกว่า 10% ในสัปดาห์ที่แล้ว เนื่องจากการสร้างสินค้าคงคลังที่ต่ำ ท่ามกลางอุปสงค์ที่แข็งแกร่งและอุปทานที่ตึงตัว ในขณะเดียวกัน ราคาสปอต LNG ในเอเชียยังคงสูงหลังจากแตะระดับสูงสุดในรอบ 8 ปีเมื่อต้นเดือนนี้
- ราคาก๊าซสหรัฐที่ Henry Hub เพิ่มขึ้น: ราคาก๊าซธรรมชาติของสหรัฐฯ ที่ Henry Hub พุ่งขึ้นมากกว่า 10% สู่ระดับ US\$4.39/mmbtu (สัญญาเดือนตุลาคม) ในวันศุกร์ ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ช่วงปลายปี 2018 ราคาที่พุ่งสูงขึ้นเนื่องมาจากการสร้างสินค้าคงคลังที่ต่ำกว่าที่คาด รวมถึงผลกระทบด้านอุปทานที่อาจเกิดขึ้นจากพายุเฮอริเคนไอดา เนื่องจากแนวโน้มอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง เราเชื่อว่าราคาที่ Henry Hub น่าจะสามารถแตะระดับ US5/mmbtu ในฤดูหนาวนี้
- ในขณะเดียวกันในเอเชีย ราคาสปอต LNG ยังคงสูงที่ US\$17.7/mmbtu หลังจากแตะระดับสูงสุดตามฤดูกาลในรอบ 8 ปีที่ US\$17.99/mmbtu เมื่อสองสัปดาห์ก่อน ในตลาดฟิวเจอร์ส สัญญาซื้อขายล่วงหน้า JKM บน ICE เกือบแตะระดับ US\$20/mmbtu ในสัปดาห์ที่แล้วสำหรับสินค้าที่จะส่งมอบจนถึงมกราคม 2022 ซึ่งสะท้อนถึงความคาดหวังของตลาดว่า LNG จะตึงตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ และต่อเนื่องถึงต้นปี 2022

Fundamental Story

Ex 4: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	QTD	May-21	Jun-21	Jul-21	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	42.70	44.53	60.84	68.63	72.10	68.04	73.07	74.22	69.88	71.29
Dubai	42.47	43.87	59.70	66.43	70.88	66.01	70.96	72.79	68.88	69.08
WTI	40.90	42.74	58.07	66.10	70.07	65.21	71.35	72.43	67.60	68.74
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	4.87	5.20	7.49	10.67	12.17	10.90	9.19	11.71	12.66	15.16
Jet fuel	0.68	3.79	4.25	5.36	4.69	5.79	5.57	4.44	4.95	6.61
Diesel	5.63	4.53	5.37	6.09	6.89	6.97	6.33	6.54	7.26	7.41
High-sulfur fuel oil	(2.47)	(1.02)	(4.28)	(6.80)	(6.97)	(6.90)	(8.37)	(8.13)	(5.76)	(5.38)
Refining margins										
FCC / Dubai	(0.13)	1.07	1.21	0.95	0.65	0.91	0.42	0.56	0.73	0.60
Hydrocracking / Dubai	0.03	0.52	0.71	0.77	0.76	0.74	0.64	0.74	0.79	0.84
FCC / Espo	(0.66)	(0.33)	1.47	1.55	1.04	1.57	0.82	0.96	1.13	0.99
FCC / Arab Light	(0.90)	1.45	0.56	(0.51)	(0.84)	(0.61)	(1.07)	(0.93)	(0.76)	(0.89)
Hydrocracking / Murban	0.87	1.17	2.29	2.81	3.06	3.03	2.93	3.03	3.09	3.13
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	128	136	185	232	242	235	214	230	262	252
BZ-naphtha	35	119	191	367	358	410	348	372	334	347
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	526	608	583	576	458	562	425	432	501	542
LDPE-naphtha	567	780	959	936	792	914	743	754	854	922
PP-naphtha	535	695	771	709	573	667	570	552	607	642
Ethylene-naphtha	366	463	416	406	282	454	262	284	277	307
Propylene-naphtha	412	499	461	436	297	479	335	281	322	357
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.12	2.76	2.73	2.97	3.91	2.96	3.27	3.82	4.00	4.37
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	51.60	66.20	87.47	106.49	156.07	100.44	125.31	146.01	166.63	170.95

Source: Bloomberg

Ex 5: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	10.40	16.00	53.8	1,618	na	14.2	7.2	6.3	5.6	5.3	5.2	6.3
BCP	SELL	26.25	21.00	(20.0)	1,108	na	na	na	24.1	8.7	6.8	0.0	2.3
ESSO	SELL	7.65	6.90	(9.8)	811	na	na	na	140.2	36.6	20.7	0.0	0.4
IRPC	BUY	3.90	5.10	30.8	2,443	na	9.6	13.9	12.7	8.8	8.1	4.3	4.7
IVL	BUY	42.75	52.00	21.6	7,357	169.1	(0.9)	13.9	14.0	8.3	9.0	2.5	2.5
PTG	BUY	18.40	22.00	19.6	942	(3.6)	11.8	17.2	15.4	7.7	7.3	2.9	3.3
PTT	BUY	37.75	48.00	27.2	33,048	177.8	3.4	10.2	9.9	4.7	4.3	4.9	5.1
PTTEP	BUY	108.50	140.00	29.0	13,202	68.1	15.8	12.0	10.3	3.8	3.4	5.0	5.8
PTTGC	BUY	62.00	86.00	38.7	8,568	219.4	(1.2)	11.5	11.6	6.9	6.7	5.2	5.2
SPRC	SELL	8.60	7.20	(16.3)	1,143	na	na	na	111.7	20.3	14.9	0.0	0.3
SUSCO	BUY	3.40	4.80	41.2	115	3.0	23.4	15.9	12.9	6.6	5.4	3.2	3.9
TOP	SELL	48.00	48.00	0.0	3,001	na	6.1	24.4	22.9	16.8	17.6	1.8	2.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 96 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ADVA16C2110A, AEON16C2108A, AMAT16C2112A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BH16C2109A, CBG16C2108A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CHG16C2111A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2108A, CPN16C2109A, DELT16C2108A, DELT16C2109A, DOHO16C2111A, DTAC16C2112A, EA16C2108A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GULF16C2112A, GUNK16C2108A, GUNK16C2110A, HANA16C2112A, IRPC16C2108A, IRPC16C2110A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMT16C2110A, KBAN16C2108A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, MEGA16C2112A, MINT16C2109A, MINT16C2112A, MTC16C2108A, MTC16C2109A, MTC16C2112A, OR16C2108A, OR16C2109A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTTE16C2112A, PTTG16C2108A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RS16C2108A, RS16C2109A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2112A, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TQM16C2108A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEON, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMAR, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASCO, TOP, TQM, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มีส่วนได้ส่วนเสียกับบริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซ์มิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุติโรเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกัน ได้แก่ นางอศิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีควิเพนธ์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีควิเพนธ์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)