

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

News update

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ตลาดน้ำมันมีเซนต์เมนต์เป็นลบ

- สต็อกสินค้าคงคลังของสหรัฐฯ ทั้งปรับลดลงและเพิ่มขึ้น
- การระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์สูงสุดเท่าที่เคยมีมา
- จีนเพิ่มการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากแผนเดิม
- ผลผลิตของ OPEC+ เดือนมีนาคมลดลงครั้งแรกในรอบ 13 เดือน

เมื่อสัปดาห์ที่แล้วราคาน้ำมันมีแนวโน้มอ่อนตัวลง เนื่องจากการระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์สูงสุดเท่าที่เคยมีมา ข้อมูลสินค้าคงคลังที่เป็นลบ และความเสี่ยงด้านอุปสงค์ที่ลดลงเนื่องจากการระบาดของโควิด-19 ในประเทศจีน

สต็อกสินค้าคงคลังของสหรัฐฯ ทั้งปรับลดลงและเพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.4 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 2 ล้านบาร์เรล และลดลง 3.45 ล้านบาร์เรล เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 2 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรล w-w สูงกว่าสัปดาห์ที่แล้ว
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 100 k bpd w-w ที่ 11.8mbd
- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) ทรงตัว w-w หลังจากทีลดลงอย่างมากในสัปดาห์ที่แล้วที่ 1.25m bpd
- Baker Hughes รายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ได้เพิ่มขึ้นอีก 13 แท่น w-w เป็น 546 แท่น ณ วันที่ 8 เมษายน

การระบายน้ำมันออกจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์สูงสุดเท่าที่เคยมีมา

- เมื่อวันที่ 31 มีนาคม สหรัฐฯ ประกาศการตัดสินใจระบายน้ำมันดิบ 1m bpd จากคลังสำรองปิโตรเลียมเชิงกลยุทธ์ (SPR) เป็นเวลา 180 วัน โดยเริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม ซึ่งหลังจากวันนั้น อีก 30 ประเทศสมาชิกสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ก็ตกลงที่จะระบายน้ำมันเพิ่มเติมจาก SPR ของพวกเขา การระบายคลังสินค้าของ IEA อย่างเป็นทางการน่าจะมีปริมาณน้ำมัน 120 ล้านบาร์เรล โดยครึ่งหนึ่งมาจากสหรัฐฯ และอีกครึ่งหนึ่งมาจากสมาชิกคนอื่นๆ ฝ่ายบริหารของไบเดนจะปล่อยน้ำมัน 120 ล้านบาร์เรลจากคลังสำรองเชิงยุทธศาสตร์อย่างอิสระ ทำให้มีการปล่อยทั้งหมด 240 ล้านบาร์เรลทั่วโลก
- ตลาดยังคงตึงตัว เนื่องจากการระบาย 240 ล้านบาร์เรลใน 180 วันน่าจะส่งผลโดยเฉลี่ย 1.3m bpd ซึ่งยังคงต่ำกว่าการส่งออกน้ำมันดิบของรัสเซียที่ลดลงมากกว่า 2m bpd นอกจากนี้ OPEC+ ยังไม่เพิ่มกำลังการผลิต เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว OPEC+ ตกลงเพิ่มผลผลิตรายเดือนเพียง 32,000 bpd เป็น 432,000 bpd เริ่มตั้งแต่เดือนพฤษภาคม และประเทศสมาชิกหลายประเทศกำลังพยายามเพื่อให้ออกมาจากการเพิ่มโควตาการผลิต

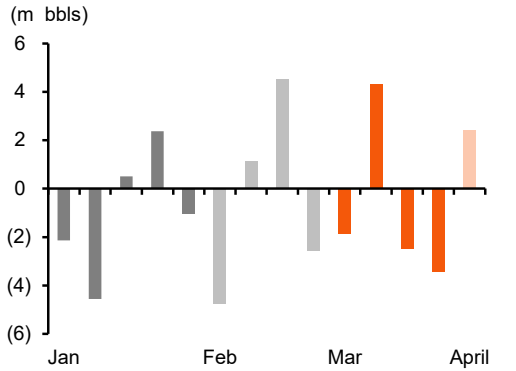
Ex 1: US Weekly data

('000 bbls)	Weekly change
Crude Oil	+2,421
Gasoline	(2,040)
Distillates	+772
Jet Kerosene	(698)

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+100	0.9%	11,800
Refinery Runs	+34	0.2%	15,947

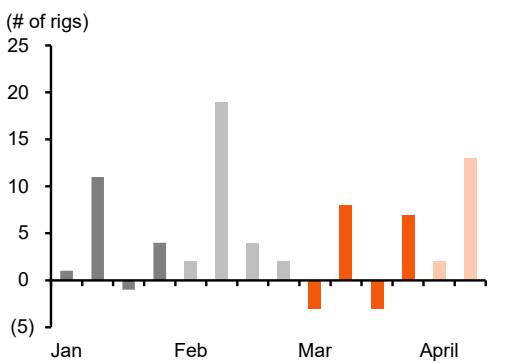
Source: EIA

Ex 2: US Crude Inventory



Source: Bloomberg

Ex 3: US Rig Count



Source: Bloomberg

Fundamental Story

จีนเพิ่มการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากแผนเดิม

- การขยายเวลาล็อกดาวน์ในเซี่ยงไฮ้ส่งผลกระทบต่ออุปสงค์น้ำมันดิบ จากข้อมูลของบริษัทที่ปรึกษาด้านพลังงาน FGE คาดว่าอุปสงค์ของจีนจะลดลงระหว่าง 1.2 ถึง 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน อุปสงค์ที่หายไปครึ่งหนึ่งคือน้ำมันอากาศยาน
- โรงกลั่นของจีนเพิ่มระดับการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันจากแผนเดิมเพื่อชดเชยอุปสงค์ภายในประเทศที่ลดลงเนื่องจากการล็อกดาวน์จากโควิด-19 โรงกลั่นน้ำมัน PetroChina แห่งหนึ่งในต้าเหลียนจะเพิ่มการส่งออกแก๊สโซลีนในเดือนเมษายนจากแผนเริ่มต้นที่ 32,000 เมตริกตัน เป็น 130,000 เมตริกตัน ขณะที่โรงกลั่นอื่นๆ ของ PetroChina ในเมืองเดียวกันจะส่งออกแก๊สโซลีน 150,000 เมตริกตัน ในเดือนนี้ เทียบกับแผนเดิมที่ไม่มีการส่งออก SP Platts ในเบื้องต้นคาดว่าจีนจะส่งออกแก๊สโซลีน 416,000 เมตริกตัน และ gasoil 140,000 เมตริกตัน ในเดือนเมษายน
- ซึ่งจำกัดการเพิ่มขึ้นไปอีกของการกลั่น สหรัฐฯ ยังเห็นสัญญาณของอุปสงค์ที่ชะลอตัว ขณะที่อัตราการดำเนินการเพิ่มขึ้น

ผลผลิตของ OPEC+ เดือนมีนาคมลดลงครั้งแรกในรอบ 13 เดือน

- สมาชิกหลายรายดำเนินการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ตามรายงานของ Argus media ผลผลิตของ OPEC+ คาดว่าจะลดลง 190k bpd เป็น 38.06m bpd ในเดือนมีนาคม ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของเดือน 1.48m bpd ซึ่งเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2021 การลดลงในเดือนมีนาคมส่วนใหญ่มาจากไนจีเรีย คาซัคสถาน และรัสเซีย แม้ว่าผู้เข้าร่วม OPEC+ 15 รายจาก 19 ราย ผลิตได้ต่ำกว่าเป้าหมาย
- การผลิตของไนจีเรียลดลงมากที่สุด ลดลง 100,000 bpd m-m ปัญหาท่อส่งได้จำกัดผลผลิตของไนจีเรียตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปีที่แล้ว โดยมีการปฏิบัติตามเฉลี่ยที่ 227% ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม
- ผลผลิตของคาซัคสถานลดลงเนื่องจากพายุสร้างความเสียหายให้กับจุดขนถ่ายน้ำมันในทะเล (SPM) สองในสามที่สถานีส่งออก CPC ซึ่งทำให้ Tengiz field ต้องหยุดดำเนินการเมื่อปลายเดือนมีนาคม กลุ่ม CPC คาดการณ์ว่าสถานีส่งออกสามารถกลับมาขนถ่ายได้เต็มที่ภายในสามถึงสี่สัปดาห์หลังเหตุการณ์ SPM
- ผลผลิตของรัสเซียคาดว่าจะลดลงเพียง 50K bpd ในเดือนมีนาคม โดยคาดว่าเดือนเมษายนจะลดลงอย่างมาก IEA คาดว่าการผลิตน้ำมันของรัสเซียจะหายไป 3m bpd

Fundamental Story

Ex 4: OPEC+ March production

	Opec+ wellhead production (m bpd)			Compliance %
	March	February*	March target	
Opec 10	24.16	24.26	25.06	156
Non-Opec 9	13.90	13.99	14.48	162
Total	38.06	38.25	39.54	158
Opec				
Saudi Arabia	10.19	10.19	10.33	121
Iraq	4.24	4.25	4.37	146
Kuwait	2.64	2.62	2.64	99
UAE	2.96	2.95	2.98	108
Algeria	0.99	0.97	0.99	103
Nigeria	1.41	1.51	1.72	377
Angola	1.18	1.20	1.44	374
Congo (Brazzaville)	0.25	0.27	0.31	395
Gabon	0.21	0.21	0.18	(192)
Equatorial Guinea	0.09	0.09	0.12	529
Opec 10	24.16	24.26	25.06	156
Iran	2.57	2.54	na	na
Libya	1.06	1.13	na	na
Venezuela	0.71	0.69	na	na
Total Opec 13+	28.50	28.62	na	na
Non-Opec production				
Russia	10.00	10.05	10.33	150
Oman	0.83	0.82	0.83	100
Azerbaijan	0.58	0.57	0.68	321
Kazakhstan	1.59	1.64	1.61	118
Malaysia	0.41	0.44	0.56	517
Bahrain	0.20	0.18	0.19	55
Brunei	0.08	0.08	0.10	355
Sudan	0.06	0.06	0.07	375
South Sudan	0.16	0.16	0.12	(325)
Total non-Opec+	13.90	13.99	14.48	162

Source: Argus Media

Fundamental Story

Ex 5: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QTD	Jan-22	Feb-22	Mar-22	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	68.63	72.94	78.40	99.77	104.24	85.49	95.66	115.59	104.24	101.91
Dubai	66.43	71.31	76.02	97.13	102.83	83.05	92.60	113.11	102.83	98.20
WTI	66.10	70.52	76.08	95.01	99.17	82.98	91.63	108.26	99.17	98.26
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	10.67	12.41	15.59	16.13	19.44	14.79	16.28	17.16	19.44	24.99
Jet fuel	5.36	5.80	11.02	12.32	22.04	12.36	11.10	13.47	22.04	21.68
Diesel	6.09	7.48	10.12	14.61	24.92	12.10	13.16	17.98	24.92	27.34
High-sulfur fuel oil	(6.80)	(5.42)	(5.83)	(10.14)	(0.73)	(7.23)	(10.43)	(12.42)	(0.73)	3.44
Refining margins										
FCC / Dubai	0.95	0.85	5.81	7.06	13.67	5.93	5.68	9.60	13.67	12.11
Hydrocracking / Dubai	0.77	1.11	6.11	9.22	17.36	6.79	5.92	13.57	17.36	15.13
FCC / Espo	1.55	1.24	6.20	7.46	14.06	6.33	6.08	10.00	14.06	12.50
FCC / Arab Light	(0.51)	(0.64)	4.32	5.57	12.18	4.45	4.19	8.11	12.18	10.62
Hydrocracking / Murban	2.81	3.41	8.41	11.51	19.65	9.08	8.22	15.87	19.65	17.42
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	232	229	127	196	221	175	209	204	221	221
BZ-naphtha	367	350	231	219	236	239	220	198	236	236
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	576	462	505	421	516	431	433	398	516	516
LDPE-naphtha	936	821	920	766	856	771	773	753	856	856
PP-naphtha	709	557	562	438	496	459	460	395	496	496
Ethylene-naphtha	406	304	321	243	436	156	283	290	436	436
Propylene-naphtha	436	294	242	227	251	240	243	199	251	251
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.97	4.32	3.72	4.59	6.02	4.93	4.46	4.98	6.02	6.28
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	106.49	165.89	169.60	267.95	277.25	221.63	236.36	345.25	277.25	291.60

Source: Bloomberg

Ex 6: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	11.10	17.00	53.2	2,234	132.1	(17.3)	3.5	4.2	3.0	2.8	9.7	8.3
BCP	BUY	30.50	34.00	11.5	1,249	38.2	(33.6)	6.6	10.0	4.4	6.9	5.9	3.9
ESSO	HOLD	8.00	8.20	2.5	824	na	320.8	40.9	9.7	8.9	6.5	0.0	0.0
IRPC	BUY	3.50	4.40	25.7	2,128	(70.7)	489.1	62.4	10.6	12.9	7.5	4.3	4.7
IVL	BUY	45.50	60.00	31.9	7,600	31.7	11.5	9.5	8.5	7.6	7.8	5.3	5.9
PTG	BUY	13.30	19.00	42.9	661	50.8	19.5	14.6	12.2	6.7	6.3	3.4	4.1
PTT	BUY	37.75	46.00	21.9	32,077	10.1	(3.6)	11.0	11.4	4.8	4.5	5.3	5.3
PTTEP	HOLD	143.00	148.00	3.5	16,889	42.9	(23.8)	9.0	11.9	2.9	3.4	4.2	4.9
PTTGC	BUY	50.25	58.00	15.4	6,740	(19.4)	5.4	9.9	9.4	7.6	7.2	5.0	4.8
SPRC	SELL	9.40	8.50	(9.6)	1,212	na	(23.1)	11.1	14.4	4.4	5.1	5.3	3.4
SUSCO	BUY	3.26	5.20	59.5	107	35.0	30.1	12.2	9.4	5.2	4.3	4.1	5.3
TOP	SELL	51.50	45.00	(12.6)	3,125	53.9	(24.2)	12.2	16.1	12.7	17.2	5.8	2.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข 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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 78 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2204A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2204A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2204A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BBL16C2204A , BCH16C2207A , BEC16C2204A , BEC16C2207A , BGR16C2205A , BLA16C2208A , BLA16C2205A , CBG16C2204A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A , COM716C2205A , CPAL16C2204A , CPF16C2205A , CRC16C2204A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2204A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMART16C2205A , JMART16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A , KBAN16C2204A , KBAN16C2206A , KCE16C2208A , KCE16C2204A , KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2204A , MINT16C2207A , MTC16C2204A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTG16C2207A , RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2204A , SAWA16C2205A , SCC16C2204A , STEC16C2204A , SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2207A , TU16C2204A , WHA16C2204A (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPALL , CPF , CRC , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , MTC , OR , PTT , PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCC , SET50 , STEC , SYNEX , TOP , TRUE , TTA , TU , WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อัคริณี ไตรรงค์ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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