

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

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

ราคาเคมีภัณฑ์เริ่มปรับตัวลดลง

- สต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะสั้น
- โรง PP/PE ในหลายพื้นที่ของตะวันออกกลางเริ่มกลับมาเดินเครื่อง
- OPEC ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปี 2026
- UAE เร่งขยายกำลังการผลิตส่งออกน้ำมันดิบที่ท่าเรือฟูไจราห์

US Weekly data (as of 13 May 2026)

| (m bbls) | Weekly change | Consensus | Last week |
|-------------|---------------|-----------|-----------|
| Crude Oil | -4.306 | -2.000 | -2.313 |
| Gasoline | -4.084 | -2.850 | -2.504 |
| Distillates | 0.190 | -2.830 | -1.294 |

Source: EIA

ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นในการซื้อขายช่วงต้นตลาดเอเชียวันจันทร์ หลังเกิดการโจมตีด้วยโดรนทั้งในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และซาอุดีอาระเบีย ซึ่งยิ่งลดความหวังต่อการคลี่คลายความตึงเครียดในภูมิภาค ขณะเดียวกัน การที่ไม่มีความคืบหน้าเกี่ยวกับข้อตกลงอิหร่านระหว่างการเยือนจีนของ Trump ยังเพิ่มแรงกดดันต่อราคาน้ำมัน โดยตลาดเริ่มกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับภาวะขาดแคลนอุปทานน้ำมันโลกครั้งใหญ่

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: ระดับสต็อกน้ำมันยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดในระยะสั้น

- น้ำมันดิบ: ข้อมูลล่าสุดจาก EIA แสดงให้เห็นการลดลงของสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ อีกครั้ง โดยสต็อกลดลง 4.3 ล้านบาร์เรล สูงกว่าที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 2 ล้านบาร์เรล
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน: สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 4.1 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้ระดับสต็อกปัจจุบันต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีราว 5% ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยอย่างเห็นความคาดหมายที่ 0.2 ล้านบาร์เรล แม้โดยรวมระดับสต็อกดีเซลยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีประมาณ 9-11% สะท้อนว่าปัจจัยพื้นฐานของกลุ่มน้ำมันกลั่นยังตึงตัวมากกว่าน้ำมันเบนซิน แต่ความตึงตัวเริ่มชะลอลง

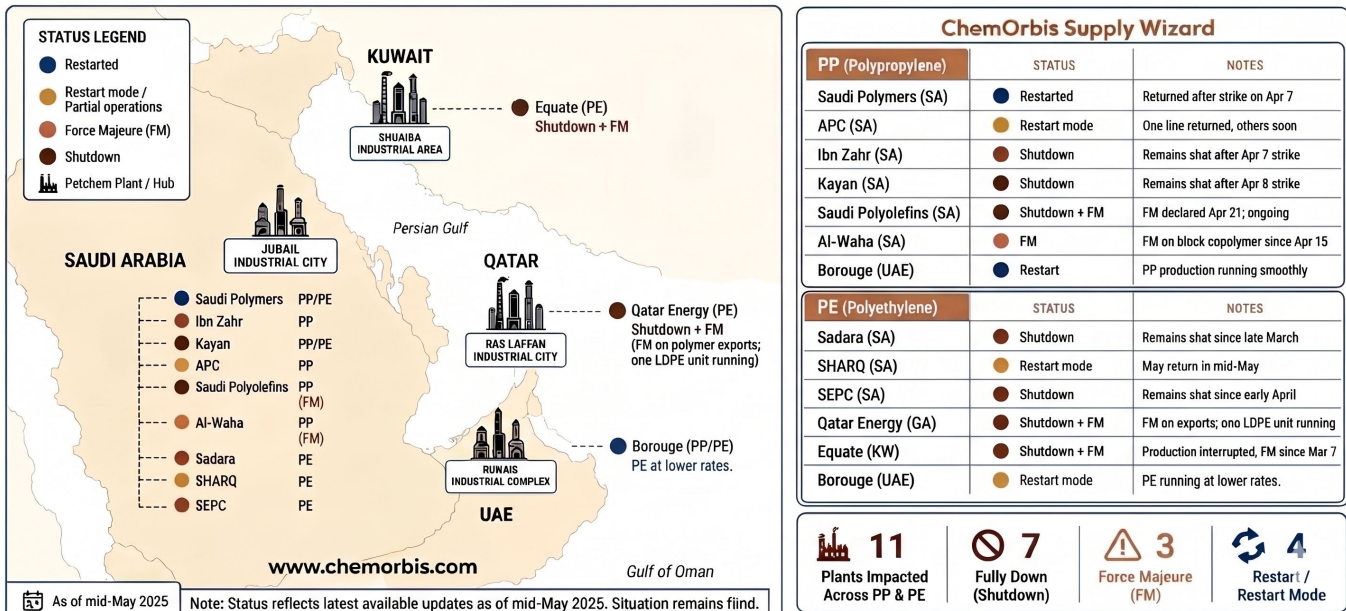
โรง PP/PE ในหลายพื้นที่ของตะวันออกกลางเริ่มกลับมาเดินเครื่อง

- การกลับมาเดินเครื่องโรงงานในตะวันออกกลาง: ตามข้อมูลของ ChemOrbis ภาคปิโตรเคมีในตะวันออกกลางเริ่มแสดงสัญญาณฟื้นตัวสู่ภาวะปกติ โดยมีโรง PP/PE จำนวน 4 จาก 11 แห่งที่ได้รับผลกระทบ เริ่มกลับมาเดินเครื่องหรือดำเนินการบางส่วนแล้ว แม้ว่าจะยังมีอีก 7 โรงที่ยังปิดดำเนินการเต็มรูปแบบ และอีก 3 โรงยังอยู่ภายใต้สถานะ Force Majeure (FM) แต่การทยอยกลับมาของอุปทานในภูมิภาคสะท้อนว่าภาวะอุปทานตึงตัวล่าสุดอาจเริ่มผ่อนคลายลงจากระดับสูงในปัจจุบัน
- กำลังการผลิตขนาดใหญ่ทยอยกลับมา: สินทรัพย์หลักที่เริ่มกลับมาเดินเครื่อง ได้แก่ โรง Ruwais ของ Borouge ใน UAE ซึ่งมีกำลังการผลิต PE ราว 3.0 ล้านตันต่อปี และ PP ราว 2.2 ล้านตันต่อปี แม้สายการผลิต PE ยังมีรายงานว่าเดินเครื่องในระดับต่ำกว่าปกติ ขณะที่ Saudi Polymers ก็ได้กลับมาเดินเครื่องโรงงานที่เมือง Jubail ซึ่งมีกำลังการผลิต PE 1.1 ล้านตันต่อปี และ PP 0.4 ล้านตันต่อปีแล้ว ในขณะเดียวกัน APC ได้กลับมาเดินเครื่องสายการผลิต PP หนึ่งสาย ส่วนหน่วยผลิต PE ของ SHARQ (กำลังการผลิต 1.55 ล้านตันต่อปี) มีรายงานว่ากำลังเข้าสู่โหมดเตรียมกลับมาเดินเครื่องอีกครั้ง

Fundamental Story

- HDPE spreads ปรับตัวลงแรง: ราคาเคมีภัณฑ์โดยรวมเริ่มปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังราคาที่พุ่งขึ้นและระดับสูงเกินยั่งยืนในช่วงต้นฤดูใบไม้ผลิเริ่มเผชิญแรงกดดันจากความต้องการซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ โดยราคา High-Density Polyethylene (HDPE) ปรับลดลงแรงมาอยู่ที่ US\$1,465/t ในสัปดาห์นี้ ซึ่งเป็นการลดลงอย่างมากจากราคาสูงสุดในเดือนเมษายนที่ US\$1,589/t ส่งผลให้การปรับขึ้นสะสมหลายสัปดาห์ถูกลบไปภายในเวลาเพียงไม่กี่วัน HDPE-naphtha spread ก็ลดลงอย่างรวดเร็วเหลือ US\$443/t จากจุดสูงสุดในเดือนเมษายนที่ US\$557/t
- ผลกระทบ: ทั้งนี้ มีโรงงานบางแห่งในเอเชียเริ่มกลับมาเดินเครื่องเช่นกัน อาทิ Chandra Asri โดยเรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อหุ้นกลุ่มปิโตรเคมี และมองว่าการปรับขึ้นของราคาที่เกิดจากสงครามเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวที่ไม่ยั่งยืน เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” SCC, PTTGC และ IRPC

Ex 1: Middle East Plants Status



Source: ChemOrbis

OPEC ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปี 2026

- การทำลายอุปสงค์: ในรายงานตลาดน้ำมันประจำเดือนที่เผยแพร่สัปดาห์นี้ OPEC ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั้งปีลงเหลือ 1.17 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) จากประมาณการเดิมที่ 1.38 ล้านบาร์เรลต่อวัน นอกจากนี้ ยังปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกใน 2Q26 ลงอีก 500,000 บาร์เรลต่อวัน การพุ่งขึ้นของราคาน้ำมันครั้งนี้ได้ก่อให้เกิดภาวะ “การทำลายอุปสงค์” อย่างรุนแรง กล่าวคือ ผู้บริโภคเครือข่ายโลจิสติกส์ และภาครัฐ ต่างต้องเร่งลดการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงและออกมาตรการประหยัดพลังงานอย่างจริงจัง
- ภาวะขาดแคลนสต็อกที่รุนแรงขึ้น: แม้เศรษฐกิจโลกจะใช้น้ำมันลดลงจากราคาที่อยู่ในระดับสูง แต่อุปทานน้ำมันที่ขาดหายไปในตลาดยังมีมากกว่าการชะลอตัวของอุปสงค์อย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ตลาดยังคงอยู่ในภาวะอุปทานตึงตัวอย่างรุนแรง และทำให้สต็อกน้ำมันทั่วโลกลดลงในอัตราที่รวดเร็วเป็นประวัติการณ์

Fundamental Story

UAE เร่งขยายกำลังการส่งออกน้ำมันดิบที่ทำเรือฟูไจราห์

- UAE ขยายกำลังการส่งออก: สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ได้สั่งเร่งดำเนินโครงการท่อส่งน้ำมัน West-East Pipeline ไปยังท่าเรือฟูไจราห์อย่างเป็นทางการ โดยมกุฎราชกุมารแห่งอาบูดาบี Sheikh Khaled bin Mohamed bin Zayed ได้สั่งการให้บริษัท Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) เร่งการก่อสร้างเพื่อให้ท่อส่งน้ำมันดังกล่าวสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2027
- กำลังการส่งออกมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าภายในปี 2027: โครงการดังกล่าวมีเป้าหมายเพิ่มกำลังการส่งออกน้ำมันดิบของ UAE ผ่านท่าเรือฟูไจราห์บนชายฝั่งตะวันออก จากปัจจุบัน 1.5–1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) เป็น 3.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน การตัดสินใจครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจาก UAE ถอนตัวออกจาก OPEC อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2026 โดยหลังพ้นจากข้อจำกัดด้านโควตาของกลุ่ม UAE กำลังเดินหน้าผลักดันเป้าหมายเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันรวมสู่ 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (และในระยะถัดไปสู่ 6 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ทำให้การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านการส่งออกกลายเป็นยุทธศาสตร์สำคัญของประเทศ
- ผลกระทบ: เมื่อท่อส่งน้ำมันดังกล่าวเริ่มเปิดดำเนินการในปี 2027 จะกลายเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสร้างเสถียรภาพ และอาจเป็นปัจจัยกดดันราคาน้ำมันในเชิงลบ โดยกำลังการส่งออกเพิ่มเติมสูงสุดถึง 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ที่สามารถส่งออกได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ถูกจำกัดจากโควตา OPEC จะช่วยลดความแปรปรวนของอุปทานน้ำมันโลกในเชิงโครงสร้าง สิ่งนี้จะลดความเสี่ยงของการพุ่งขึ้นของอุปทานในระยะยาว และส่งสัญญาณถึงแนวโน้มราคาน้ำมันที่อาจลดลงในอนาคต ดังนั้นเรายังคงคำแนะนำ “ถือ” PTTEP

Fundamental Story

Ex 2: Prices And Spreads

| | Unit | This week | Last week | % chg | Quarterly | | | | | | Yearly | | |
|---------------------------------|-------------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|
| | | | | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 2024 | 2025 | 2026 |
| Upstream | | | | | | | | | | | | | |
| Dubai | (US\$/bbl) | 100 | 96 | 4% | 76 | 66 | 68 | 63 | 78 | 94 | 80 | 71 | 86 |
| Brent | (US\$/mmbtu) | 111 | 104 | 7% | 75 | 67 | 68 | 63 | 79 | 104 | 80 | 71 | 91 |
| Henry hub | (US\$/mmbtu) | 3.0 | 2.8 | 9% | 3.9 | 3.5 | 3.1 | 4.1 | 3.5 | 2.7 | 2.4 | 3.7 | 3.1 |
| JKM Spot | (US\$/mmbtu) | 19.0 | 17.1 | 11% | 14.0 | 12.4 | 11.8 | 10.8 | 13.2 | 17.3 | 11.9 | 13.2 | 15.2 |
| Dutch TTF | (EUR/MWh) | 51 | 45 | 14% | 47 | 36 | 33 | 30 | 40 | 46 | 35 | 41 | 43 |
| NEX coal price | (US\$/tonne) | 132 | 132 | 0% | 108 | 100 | 109 | 108 | 119 | 134 | 136 | 104 | 127 |
| Crack spreads over Dubai | | | | | | | | | | | | | |
| Gasoline | (US\$/bbl) | 31.9 | 29.9 | 7% | 7.7 | 11.5 | 10.3 | 15.7 | 9.6 | 29.2 | 13.0 | 11.3 | 19.4 |
| Jet fuel | (US\$/bbl) | 48.0 | 56.6 | -15% | 13.2 | 14.2 | 16.1 | 24.6 | 36.3 | 74.3 | 15.7 | 17.0 | 55.3 |
| Diesel | (US\$/bbl) | 56.2 | 54.7 | 3% | 13.2 | 15.8 | 18.7 | 24.5 | 35.4 | 72.7 | 15.8 | 18.0 | 54.1 |
| HSFO | (US\$/bbl) | 8.0 | 9.4 | -16% | (2.0) | 1.7 | (5.5) | (7.0) | (2.6) | 6.5 | (5.2) | (3.2) | 2.0 |
| Freight cost | (US\$/bbl) | (9.2) | (9.4) | -2% | (1.6) | (1.6) | (1.7) | (2.8) | (5.4) | (9.1) | (1.1) | (1.9) | (7.3) |
| SG GRM | (US\$/bbl) | 20.9 | 21.4 | -2% | 7.2 | 7.0 | 5.9 | 8.8 | 8.3 | 27.7 | 6.1 | 6.1 | 18.0 |
| Aromatics | | | | | | | | | | | | | |
| PX-naphtha | (US\$/tonne) | 147 | 247 | -40% | 188 | 207 | 236 | 243 | 262 | 183 | 274 | 188 | 222 |
| BZ-naphtha | (US\$/tonne) | 27 | 127 | -79% | 245 | 173 | 158 | 123 | 93 | 81 | 335 | 245 | 87 |
| Olefin | | | | | | | | | | | | | |
| HDPE-naphtha | (US\$/tonne) | 443 | 452 | -2% | 324 | 374 | 348 | 331 | 322 | 483 | 338 | 324 | 402 |
| LDPE-naphtha | (US\$/tonne) | 707 | 717 | -1% | 497 | 587 | 568 | 496 | 484 | 703 | 503 | 497 | 593 |
| PP-naphtha | (US\$/tonne) | 377 | 387 | -3% | 338 | 414 | 373 | 307 | 313 | 407 | 326 | 338 | 360 |
| Others | | | | | | | | | | | | | |
| Integrated PET | (US\$/tonne) | 300 | 347 | -13% | 116 | 134 | 113 | 116 | 177 | 290 | 140 | 119 | 234 |
| Phenol-BZ | (US\$/tonne) | 78 | 96 | -19% | 41 | 55 | 56 | 118 | 103 | 101 | 6 | 76 | 102 |
| BPA -Phenol | (US\$/tonne) | 410 | 450 | -9% | 325 | 337 | 337 | 291 | 323 | 448 | 300 | 333 | 385 |

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 3: Valuation

| | Rating | Current price | Target price | Upside/Downside | Market cap | Norm EPS grw | | Norm PE | | EV/EBITDA | | P/BV | | Yield | | ROE | |
|-------|--------|---------------|--------------|-----------------|------------|--------------|--------|---------|------|-----------|-----|------|-----|-------|-----|------|------|
| | | | | | | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F |
| | | (Bt) | (Bt) | (%) | (US\$ m) | (%) | (%) | (x) | (x) | (x) | (x) | (x) | (x) | (%) | (%) | (%) | (%) |
| BANPU | BUY | 5.60 | 7.20 | 28.6 | 1,719 | na | 22.1 | 11.1 | 9.1 | 5.5 | 5.0 | 0.5 | 0.5 | 5.8 | 6.6 | 4.5 | 5.4 |
| BCP | BUY | 35.00 | 41.00 | 17.1 | 1,579 | (11.9) | (24.0) | 4.7 | 6.2 | 3.0 | 3.2 | 0.6 | 0.6 | 7.7 | 4.0 | 14.1 | 9.6 |
| IRPC | SELL | 2.00 | 1.45 | (27.5) | 1,252 | na | (66.4) | 11.4 | 34.0 | 4.6 | 5.4 | 0.6 | 0.6 | 1.5 | 1.5 | 5.2 | 1.7 |
| IVL | SELL | 24.20 | 21.00 | (13.2) | 4,162 | na | (22.5) | 18.5 | 23.8 | 7.0 | 6.8 | 1.1 | 0.9 | 2.9 | 3.5 | 6.7 | 4.9 |
| OR | BUY | 12.50 | 13.50 | 8.0 | 4,595 | (14.6) | 31.4 | 17.5 | 13.3 | 6.3 | 5.1 | 1.3 | 1.2 | 3.1 | 4.1 | 7.4 | 9.4 |
| PTG | BUY | 7.20 | 11.50 | 59.7 | 368 | 15.1 | 26.2 | 10.2 | 8.1 | 3.4 | 2.8 | 1.1 | 1.1 | 5.6 | 5.6 | 11.4 | 13.5 |
| PTT | BUY | 36.50 | 43.00 | 17.8 | 31,935 | 49.6 | (9.7) | 10.2 | 11.3 | 3.9 | 3.8 | 0.9 | 0.9 | 6.8 | 6.3 | 8.8 | 7.7 |
| PTTEP | HOLD | 154.00 | 159.00 | 3.2 | 18,727 | 8.1 | 5.3 | 10.1 | 9.6 | 3.1 | 3.1 | 1.0 | 1.0 | 5.8 | 5.7 | 10.8 | 10.4 |
| PTTGC | SELL | 38.50 | 31.00 | (19.5) | 5,317 | na | (47.2) | 19.1 | 36.1 | 7.1 | 7.8 | 0.6 | 0.6 | 1.3 | 1.3 | 3.3 | 2.4 |
| SCC | SELL | 226.00 | 192.00 | (15.0) | 8,307 | 157.9 | 33.3 | 21.2 | 15.9 | 14.7 | 9.9 | 0.8 | 0.8 | 2.7 | 3.1 | 3.7 | 4.9 |
| SPRC | BUY | 7.35 | 8.50 | 15.6 | 976 | 37.4 | (30.4) | 5.0 | 7.3 | 3.1 | 3.5 | 0.7 | 0.7 | 12.2 | 7.5 | 15.7 | 10.2 |
| TOP | BUY | 47.75 | 60.00 | 25.7 | 3,267 | 26.3 | (18.2) | 7.3 | 8.9 | 5.4 | 6.1 | 0.5 | 0.5 | 5.8 | 4.5 | 7.8 | 6.3 |

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่น่าเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)