

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

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

อุปทานน้ำมันกำลังกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

- ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 40 ปี
- IEA คาดว่าตลาดน้ำมันจะกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกินภายในสิ้นปีนี้
- Kuwait เริ่มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเป็น 2mbpd ภายในหนึ่งสัปดาห์
- ปริมาณน้ำมันดิบที่ขุดเจาะใหม่จะลดลง

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยในวันศุกร์ แต่ยังมีแนวโน้มปิดสัปดาห์ลดลงประมาณ 8% หลังจากอิสราเอลและอิซบอเลาะห์บรรลุข้อตกลงหยุดยิงในเลบานอน ขณะที่อิหร่านได้กำหนดเงื่อนไขเกี่ยวกับการใช้ช่องแคบฮอร์มุซ

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 40 ปี

- **น้ำมันดิบ:** ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ ปรับลดลงต่อเนื่องเป็นสัปดาห์ที่ 10 ติดต่อกันในสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากความต้องการใช้น้ำมันพุ่งสูงขึ้น ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันคงคลังรวมลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 40 ปี ขณะที่สงครามอิหร่านยังคงสร้างความปั่นป่วนให้กับตลาดพลังงานโลก
- **ผลิตภัณฑ์น้ำมัน:** สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานสหรัฐฯ (EIA) เปิดเผยว่าปริมาณน้ำมันเบนซินคงคลังของสหรัฐฯ ลดลง 906,000 บาร์เรลในสัปดาห์สิ้นสุดดังกล่าว เหลือ 214.2 ล้านบาร์เรล ใกล้เคียงกับที่นักวิเคราะห์ในผลสำรวจของ Reuters คาดว่าจะลดลง 1 ล้านบาร์เรล ขณะเดียวกัน สต็อกน้ำมันกลั่น ซึ่งรวมถึงน้ำมันดีเซลและ heating oil เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาร์เรล สู่ระดับ 103.1 ล้านบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 470,000 บาร์เรล ตามข้อมูลของ EIA

IEA คาดว่าตลาดน้ำมันจะกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกินภายในสิ้นปีนี้

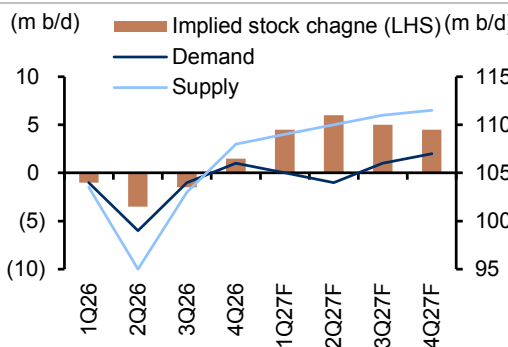
- **อุปสงค์น้ำมันได้รับผลกระทบจากการทำลายอุปสงค์อันเกิดจากสงคราม:** IEA คาดว่าอุปสงค์น้ำมันโลกจะเฉลี่ยอยู่ที่ 103.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2026 ลดลง 1.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน y-y เนื่องจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงและการหยุดชะงักของอุปทานจากสงครามได้ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันหดตัวรายไตรมาสเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียและตะวันออกกลาง
- **การฟื้นตัวของอุปทานจากตะวันออกกลางอาจนำไปสู่ภาวะอุปทานส่วนเกินขนาดใหญ่:** จากการกลับมาเปิดใช้ช่องแคบฮอร์มุซและสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ปรับตัวดีขึ้น คาดว่าอุปทานน้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้นสู่ 110 ล้านบาร์เรลต่อวันภายในปี 2027 (เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาร์เรลต่อวัน) โดยมีแรงหนุนหลักจากการกลับมาผลิตน้ำมันของประเทศในอ่าวอาหรับ และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของการผลิตในทวีปอเมริกา IEA ประเมินว่า ปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลงจากประมาณ 20 ล้านบาร์เรลต่อวันก่อนเกิดสงคราม สู่ระดับต่ำสุดที่ 9.6 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือนพฤษภาคม

US Weekly data (as of 17 Jun 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-8.263	-3.600	-7.227
Gasoline	-0.906	-1.000	0.186
Distillates	0.951	-0.500	-0.200

Source: EIA

Ex 1: Oil Market Demand/supply



Source: IEA

Fundamental Story

แต่ได้ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ราว 12 ล้านบาร์เรลต่อวัน แล้ว จากการเพิ่มขึ้นของการถ่ายโอนน้ำมันระหว่างเรือ (ship-to-ship transfers) ในอ่าวโอมาน นอกจากนี้ การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 22 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนพฤษภาคม และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีก 300,000 บาร์เรลต่อวันในปี 2027

- **ตลาดน้ำมันอาจกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกินใน 4Q26:** ตลาดน้ำมันอาจได้ผ่านพ้นช่วงที่ภาวะขาดแคลนอุปทานรุนแรงที่สุดไปแล้วในไตรมาส 2 และมีโอกาสกลับเข้าสู่ภาวะอุปทานส่วนเกินได้เร็วที่สุดใน 4Q26 โดย IEA คาดว่าจะเกิดอุปทานส่วนเกินในระดับสูงราว 5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2027 ซึ่งจะเอื้อให้มีการเติมปริมาณน้ำมันคงคลังและสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์กลับคืน
- **ผลกระทบ:** IEA คาดการณ์ว่าอาจเกิดภาวะอุปทานน้ำมันส่วนเกินถึง 5 ล้านบาร์เรลต่อวันในปี 2027 บ่งชี้ว่าราคาน้ำมันดิบยังมีความเสี่ยงด้านลบอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าว ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อาจอ่อนตัวลงสู่ระดับ 60-65 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์ปี 2027-28F ของเราที่ 75 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล

Kuwait ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันเป็น 2mbpd ภายในหนึ่งสัปดาห์

- **Kuwait กำลังเตรียมเพิ่มกำลังการผลิตอย่างรวดเร็ว:** Kuwait คาดว่าการผลิตน้ำมันดิบจะฟื้นตัวกลับสู่ระดับ 2.0 ล้านบาร์เรลต่อวัน ภายในหนึ่งสัปดาห์ จากระดับเพียง 0.57 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนพฤษภาคม หลังจากมีการกลับมาเปิดใช้ช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม การกลับไปสู่ระดับการผลิตก่อนเกิดสงครามอย่างเต็มที่อาจต้องใช้เวลานานถึง 12 สัปดาห์ แม้ก่อนที่ข้อตกลงระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะเกิดขึ้น Kuwait ก็ได้เริ่มเสนอขายน้ำมันดิบให้แก่ผู้ซื้อในเอเชียอีกครั้งเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่สงครามอิหร่านส่งผลกระทบต่อการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันที่มีความสำคัญเชิงยุทธศาสตร์ ประมาณการดังกล่าวได้รับการเปิดเผยโดย Sheikh Nawaf Saud Al-Sabah, deputy chairman and CEO of Kuwait Petroleum Corporation (KPC), ต่อสำนักข่าวทางการของ Kuwait ก่อนที่การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะล่มลงในวันศุกร์
- **Kuwait เป็นหนึ่งในประเทศผู้ผลิตที่ได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากการหยุดชะงักของเส้นทางขนส่ง** เนื่องจากไม่มีเส้นทางส่งออกทางเลือกเหมือนซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ส่งผลให้ต้องลดกำลังการผลิตลงอย่างมากเหลือต่ำกว่า 600,000 บาร์เรลต่อวัน
- **ผลกระทบ:** การฟื้นตัวอย่างรวดเร็วของกำลังการผลิตของ Kuwait และการกลับมาเสนอขายน้ำมันดิบให้แก่ผู้ซื้อในเอเชียอีกครั้ง คาดว่าจะช่วยเพิ่มความพร้อมของอุปทานในภูมิภาค และสนับสนุนมุมมองว่าการส่งออกน้ำมันจากตะวันออกกลางจะค่อยๆ กลับเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งอาจเป็นปัจจัยกดดันต่อราคาน้ำมันดิบในระยะถัดไป

Fundamental Story

พรีเมียมน้ำมันดิบตะวันออกกลางพลิกเป็นส่วนลด

- **ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบตะวันออกกลางอ่อนตัวลงอย่างรุนแรง:** ราคาน้ำมันดิบสปอตของเกรดสำคัญในอ่าวอาหรับ เช่น Murban, Dubai และ Oman ปรับตัวจากระดับพรีเมียม (premium) กลายเป็นส่วนลด (discount) เมื่อเทียบกับราคามาตรฐาน หลังผู้ค้าคาดการณ์ว่าอุปทานจะกลับเข้าสู่ตลาดเพิ่มเติม ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบดูไบ (Dubai benchmark) เมื่อเทียบกับสวอป (swaps) ลดลงจนกลายเป็นส่วนลดที่ 46 เซนต์ในวันอังคาร ซึ่งถือเป็นโครงสร้างแบบ contango ครั้งแรกตั้งแต่เดือนมกราคม ในทำนองเดียวกัน ส่วนต่างราคาสปอตของน้ำมัน Oman และ Murban ก็พลิกมาเป็นส่วนลดที่ 67 เซนต์ และ 49 เซนต์ตามลำดับ ในวันอังคาร ก่อนหน้านี้ ราคาพรีเมียมของน้ำมันดูไบและโอมานเคยพุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุดกว่า 60 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ Murban เคยทำจุดสูงสุดมากกว่า 50 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในเดือนมีนาคม หลังความขัดแย้งทำให้เกิดความปั่นป่วนด้านอุปทานในตลาดโลก
- **แนวโน้มพรีเมียมน้ำมันดิบอ่อนตัว:** ตัวโรงกลั่นในจีนยังคงลดอัตราการเดินเครื่อง (run cuts) และคาดว่าจะมีน้ำมันอิหร่านกลับเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ราคาน้ำมันดิบตะวันออกกลางจึงน่าจะอ่อนตัวลง และทำให้การส่งออกไปยังยุโรปและสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้น
- **ผลกระทบ:** การลดลงของพรีเมียมน้ำมันดิบตะวันออกกลางจะช่วยลดต้นทุนวัตถุดิบของโรงกลั่น ซึ่งช่วยบรรเทาผลกระทบจากค่าการกลั่นผลิตภัณฑ์ (product cracks) ที่อ่อนตัวลงบางส่วน อย่างไรก็ตาม เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น (SPRC, TOP และ BCP) แม้อุปทานที่เพิ่มขึ้นอาจค่อยๆ ทำให้มาร์จิ้นกลับสู่ภาวะปกติ แต่สภาพแวดล้อมการกลั่นยังคงเอื้อต่อธุรกิจ โดยค่าการกลั่นยังอยู่สูงกว่าระดับกลางของวัฏจักร และได้รับแรงหนุนจากระดับสินค้าคงคลังที่ตึงตัวและกำลังการผลิตใหม่ที่จำกัด

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)	75	76	-1%	76	66	68	63	78	90	80	71	84
Brent	(US\$/mmbtu)	81	83	-2%	75	67	68	63	79	99	80	71	89
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.3	3.1	6%	3.9	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.4	3.7	3.2
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	15.9	18.9	-16%	14.0	12.4	11.8	10.8	13.2	17.6	11.9	13.2	15.4
Dutch TTF	(EUR/MWh)	43	43	1%	47	36	33	30	40	46	35	41	43
NEX coal price	(US\$/tonne)	144	149	-3%	108	100	109	108	119	137	136	104	128
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	32.0	23.4	37%	7.7	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	13.0	11.3	19.0
Jet fuel	(US\$/bbl)	40.3	49.8	-19%	13.2	14.2	16.1	24.6	36.3	63.3	15.7	17.0	49.8
Diesel	(US\$/bbl)	41.3	53.7	-23%	13.2	15.8	18.7	24.5	35.4	54.9	15.8	18.0	45.2
HSFO	(US\$/bbl)	0.9	6.0	-84%	(2.0)	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.8	(5.2)	(3.2)	0.1
Freight cost	(US\$/bbl)	(9.4)	(8.4)	12%	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(1.1)	(1.9)	(7.2)
SG GRM	(US\$/bbl)	14.9	17.9	-17%	7.2	7.0	5.9	8.8	8.3	21.5	6.1	6.1	14.9
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	433	438	-1%	188	207	236	243	262	264	274	188	263
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	273	278	-2%	245	173	158	123	93	154	335	245	124
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	498	503	-1%	324	374	348	331	322	528	338	324	425
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	733	738	-1%	497	587	568	496	484	747	503	497	616
PP-naphtha	(US\$/tonne)	458	463	-1%	338	414	373	307	313	725	326	338	519
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	241	241	0%	116	134	113	116	177	276	140	119	226
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	106	106	0%	41	55	56	118	103	84	6	76	93
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	455	455	0%	325	337	337	291	323	446	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	5.35	7.20	34.6	1,628	na	22.1	10.6	8.7	5.4	4.9	0.5	0.5	6.1	6.9	4.5	5.4
BCP	BUY	32.75	41.00	25.2	1,465	(11.9)	(24.0)	4.4	5.8	2.9	3.1	0.6	0.5	8.2	4.3	14.1	9.6
IRPC	SELL	1.70	1.45	(14.7)	1,055	na	(66.4)	9.7	28.9	4.2	4.8	0.5	0.5	1.8	1.8	5.2	1.7
IVL	SELL	22.00	21.00	(4.5)	3,752	na	(22.5)	16.8	21.7	6.8	6.5	1.0	0.9	3.2	3.8	6.7	4.9
OR	BUY	12.20	13.50	10.7	4,447	(14.6)	31.4	17.1	13.0	6.1	4.9	1.3	1.2	3.2	4.2	7.4	9.4
PTG	BUY	7.30	10.50	43.8	370	(27.4)	63.4	16.4	10.0	3.9	3.1	1.2	1.1	5.5	5.5	7.4	11.7
PTT	BUY	35.75	43.00	20.3	31,017	49.6	(9.7)	10.0	11.1	3.8	3.7	0.9	0.8	7.0	6.4	8.8	7.7
PTTEP	HOLD	133.50	159.00	19.1	16,098	8.1	5.3	8.8	8.3	2.8	2.7	0.9	0.9	6.7	6.6	10.8	10.4
PTTGC	SELL	33.00	31.00	(6.1)	4,520	na	(47.2)	16.4	31.0	6.4	7.0	0.5	0.5	1.5	1.5	3.3	2.4
SCC	SELL	248.00	192.00	(22.6)	9,040	157.9	33.3	23.3	17.5	15.4	10.4	0.9	0.8	2.4	2.8	3.7	4.9
SPRC	BUY	7.05	8.50	20.6	929	37.4	(30.4)	4.8	7.0	2.9	3.4	0.7	0.7	12.8	7.8	15.7	10.2
TOP	BUY	45.00	60.00	33.3	3,053	26.3	(18.2)	6.9	8.4	5.2	5.9	0.5	0.5	6.2	4.8	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 ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ 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)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบิร์ช ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)