

# Fundamental Story

## Energy Sector - Neutral

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

News Update

### ความเสี่ยงหลายด้านต่ออุปทานน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป

- สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นเกินคาด
- ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง 70%
- กลุ่มฮูตียิงโจมตีพื้นที่แหล่งน้ำมันบริเวณทะเลแดงของซาอุดีอาระเบีย
- รัสเซียกำลังพิจารณาขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซล

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยระหว่างวันปรับขึ้นเหนือระดับ US\$95/bbl เป็นการชั่วคราว หลังความขัดแย้งระหว่าง สหรัฐ และอิหร่าน ทวีความรุนแรงขึ้น ประกอบกับการขู่โจมตีเส้นทางเดินเรือในทะเลแดงของกลุ่มฮูตี (Houthis) ทำให้ตลาดกังวลว่าอุปทานน้ำมันอาจหยุดชะงัก

### ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐ: สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นเกินคาด

- น้ำมันดิบ: เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาร์เรล เป็น 411.7 ล้านบาร์เรล เทียบกับที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะลดลง 2 ล้านบาร์เรล แม้จะมีการเพิ่มขึ้น แต่ปริมาณสำรองน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาลในรอบ 5 ปี ประมาณ 6%
- ผลิตภัณฑ์: สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรล และสต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ทั้งสองชนิดยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบห้าปี ขณะที่ความต้องการน้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันอากาศยานยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

### ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง 70%

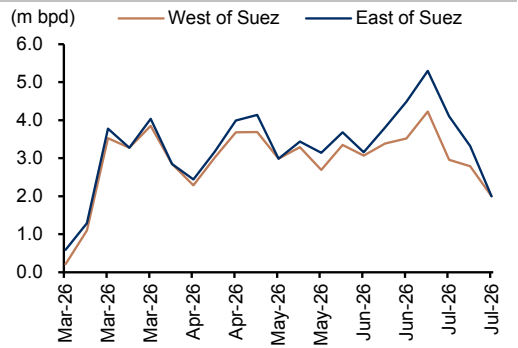
- การจราจรทางน้ำในช่องแคบฮอร์มุซยังคงหยุดชะงักอย่างรุนแรง: ในช่วงหยุดยิง (7 มิถุนายน – 7 กรกฎาคม) เรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 45 ลำต่อวัน หลังจากการปะทะกันกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง จำนวนเรือที่แล่นผ่านลดลงเหลือประมาณ 13 ลำต่อวัน ลดลง 70% โดยมีเพียง 9 ลำ ในวันที่ 21 กรกฎาคม และ 15 ลำ ในวันที่ 22 กรกฎาคม
- กำหนดการฟื้นตัวถูกเลื่อนออกไป: Kpler ได้เลื่อนการคาดการณ์การกลับสู่ภาวะปกติของอุปทานในตะวันออกกลางจากปลายปี 2026 ไปเป็นต้นปี 2027 โดยคาดว่าผลผลิตก่อนสงครามที่ประมาณ 27 ล้านบาร์เรลต่อวันจะไม่กลับมาในปีนี้ ท่ามกลางความเสี่ยงจากความขัดแย้งที่ยืดเยื้อ
- ผลกระทบ: การหยุดชะงักที่ยืดเยื้อสนับสนุนความเสี่ยงขาขึ้นต่อสมมติฐานด้านน้ำมัน และ GRM ของเรา เราคาดว่าราคาน้ำมันเบรนท์ในปี 2026F อยู่ที่ US\$80/bbl เทียบกับ US\$87/bbl ใน YTD ซึ่งอาจช่วยหนุนผลกำไรของ PTTEP ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ “ขาย” เนื่องจากมุมมองด้านราคาน้ำมันในระยะยาวของเราค่อนข้างเป็นลบ โรงกลั่นยังคงเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก โดย SPRC (ซื้อ) และ TOP (ซื้อ) อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบจากตลาดผลิตภัณฑ์ที่ดึงดูดต่อเนื่องและ GRM ที่สูงขึ้น

### US Weekly data (as of 17 July 2026)

| (m bbls)    | Weekly change | Consensus | Last week |
|-------------|---------------|-----------|-----------|
| Crude Oil   | 2.010         | -2.000    | -1.692    |
| Gasoline    | 0.765         | -1.540    | -1.533    |
| Distillates | 1.395         | 0.830     | 4.556     |

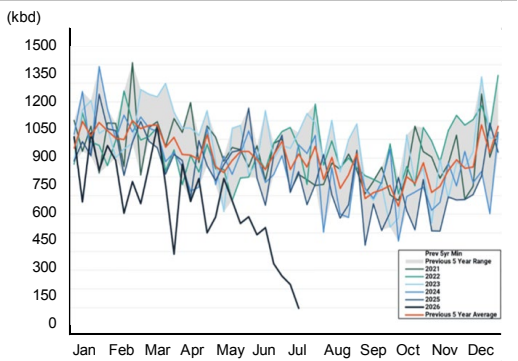
Source: EIA

### Ex 1: Saudi Red Sea Crude Loading



Source: Kpler

### Ex 2: Russian Weekly Gasoil/diesel Export



Source: Kpler

# Fundamental Story

## กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่แหล่งน้ำมันบริเวณทะเลแดงของซาอุดีอาระเบีย

- ความขัดแย้งขยายไปสู่โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของซาอุดีอาระเบีย: กลุ่มติดอาวุธฮูตีที่ได้รับการสนับสนุนจากอิหร่านในเยเมนโจมตีโรงงานน้ำมันของซาอุดีอาระเบียที่ Yanbu และ Jizan ในทะเลแดง กระตุ้นให้เกิดการโจมตีทางอากาศตอบโต้โดยกองกำลังที่ได้รับการสนับสนุนจากซาอุดีอาระเบีย และทำให้ความตึงเครียดในภูมิภาครุนแรงขึ้นอีก Yanbu ซึ่งเป็นศูนย์กลางการส่งออกน้ำมันดิบในทะเลแดงที่สำคัญของซาอุดีอาระเบีย เป็นเส้นทางทางเลือกเชิงกลยุทธ์ในการเลี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ ในขณะที่ Jizan เป็นโรงกลั่นน้ำมันขนาด 400kbd ของซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเป็นหนึ่งในศูนย์การกลั่นที่ใหญ่ที่สุดของซาอุดีอาระเบีย ซึ่งคิดเป็นราว 4% ของกำลังการผลิตน้ำมันดิบและของเหลวของ Aramco ภายใต้การดำเนินงานปกติ
- การไหลเวียนของน้ำมันในทะเลแดงเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติม: ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยที่เกิดขึ้นใหม่ได้ลดการขนส่งน้ำมันดิบผ่านเส้นทาง Bab el-Mandeb โดยมีรายงานว่าปริมาณการขนส่งลดลงเหลือประมาณ 6.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากจุดสูงสุดก่อนหน้านี้ที่ 9.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ผลกระทบ: การโจมตีดังกล่าวตอกย้ำความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจากตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้กำไรจากการกลั่นในภูมิภาคสูงขึ้น เรายังคงมองในแง่ดีต่อโรงกลั่น โดย SPRC เป็นหุ้น Top Pick ของเรา ในขณะที่ BCP และ TOP ก็ได้รับประโยชน์จากภาวะที่อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันในตลาดตึงตัวมากขึ้น

## รัสเซียกำลังพิจารณาขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซล

- รัสเซียอาจขยายมาตรการห้ามส่งออกเชื้อเพลิง: ทางกรรรัสเซียกำลังพิจารณา ขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซลออกไปอีก 1 เดือน และขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันเบนซินออกไปอีก 6 เดือน หลังจากการโจมตีของยูเครนยังคงส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซียอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เดิมมาตรการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซล มีกำหนดสิ้นสุดในวันที่ 31 กรกฎาคม 2026
- การส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียลดลงอย่างมาก: รัสเซียเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกน้ำมันกลั่น (Middle Distillates) รายใหญ่ของโลก โดยปกติส่งออกประมาณ 1.0–1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) คิดเป็นราว 10–15% ของการค้าดีเซลทั่วโลก หรือประมาณ 1–2% ของอุปสงค์น้ำมันโลก อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจาก Kpler ระบุว่า การส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียในเดือนกรกฎาคมลดลงเหลือเพียงประมาณ 100,000 บาร์เรลต่อวัน ขณะที่ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบของรัสเซียในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ประมาณ 3.51 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2002 และต่ำกว่าระดับปกติตามฤดูกาลมากกว่าหนึ่งในสาม สะท้อนถึงความเสียหายอย่างต่อเนื่องของโรงกลั่นน้ำมันจากการโจมตีของยูเครน
- ตลาดน้ำมันดีเซลโลกยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว: การขยายเวลาใดๆ จะเพิ่มแรงกดดันให้กับตลาดที่ตึงตัวอยู่แล้วเนื่องจากความวุ่นวายในตะวันออกกลางและการส่งออกของรัสเซียที่ลดลง

Fundamental Story

Ex 3: Prices And Spreads

| Unit                     |              | This week | Last week | %chg | Quarterly |       |       |       |       |       | Yearly |       |       |
|--------------------------|--------------|-----------|-----------|------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
|                          |              |           |           |      | 2Q25      | 3Q25  | 4Q25  | 1Q26  | 2Q26  | 3Q26  | 2024   | 2025  | 2026  |
| Upstream                 |              |           |           |      |           |       |       |       |       |       |        |       |       |
| Dubai                    | (US\$/bbl)   | 68        | 75        | -9%  | 76        | 66    | 68    | 63    | 78    | 89    | 80     | 71    | 83    |
| Brent                    | (US\$/mmbtu) | 73        | 81        | -11% | 75        | 67    | 68    | 63    | 79    | 97    | 80     | 71    | 88    |
| Henry hub                | (US\$/mmbtu) | 3.3       | 3.3       | 1%   | 3.9       | 3.5   | 3.1   | 4.1   | 3.5   | 2.9   | 2.4    | 3.7   | 3.2   |
| JKM Spot                 | (US\$/mmbtu) | 15.7      | 15.9      | -2%  | 14.0      | 12.4  | 11.8  | 10.8  | 13.2  | 17.4  | 11.9   | 13.2  | 15.3  |
| Dutch TTF                | (EUR/MWh)    | 42        | 43        | -4%  | 47        | 36    | 33    | 30    | 40    | 46    | 35     | 41    | 43    |
| NEX coal price           | (US\$/tonne) | 143       | 144       | 0%   | 108       | 100   | 109   | 108   | 119   | 137   | 136    | 104   | 128   |
| Crack spreads over Dubai |              |           |           |      |           |       |       |       |       |       |        |       |       |
| Gasoline                 | (US\$/bbl)   | 33.9      | 32.0      | 6%   | 7.7       | 11.5  | 10.3  | 15.7  | 9.6   | 28.4  | 13.0   | 11.3  | 19.0  |
| Jet fuel                 | (US\$/bbl)   | 43.3      | 40.3      | 7%   | 13.2      | 14.2  | 16.1  | 24.6  | 36.3  | 63.3  | 15.7   | 17.0  | 49.8  |
| Diesel                   | (US\$/bbl)   | 44.4      | 41.3      | 7%   | 13.2      | 15.8  | 18.7  | 24.5  | 35.4  | 54.9  | 15.8   | 18.0  | 45.2  |
| HSFO                     | (US\$/bbl)   | 1.6       | 0.9       | 73%  | (2.0)     | 1.7   | (5.5) | (7.0) | (2.6) | 2.8   | (5.2)  | (3.2) | 0.1   |
| Freight cost             | (US\$/bbl)   | (9.4)     | (9.4)     | 0%   | (1.6)     | (1.6) | (1.7) | (2.8) | (5.4) | (8.9) | (1.1)  | (1.9) | (7.2) |
| SG GRM                   | (US\$/bbl)   | 16.8      | 14.9      | 13%  | 7.2       | 7.0   | 5.9   | 8.8   | 8.3   | 21.6  | 6.1    | 6.1   | 14.9  |
| Aromatics                |              |           |           |      |           |       |       |       |       |       |        |       |       |
| PX-naphtha               | (US\$/tonne) | 396       | 433       | -9%  | 188       | 207   | 236   | 243   | 262   | 274   | 274    | 188   | 268   |
| BZ-naphtha               | (US\$/tonne) | 251       | 273       | -8%  | 245       | 173   | 158   | 123   | 93    | 162   | 335    | 245   | 127   |
| Olefin                   |              |           |           |      |           |       |       |       |       |       |        |       |       |
| HDPE-naphtha             | (US\$/tonne) | 471       | 498       | -5%  | 324       | 374   | 348   | 331   | 322   | 528   | 338    | 324   | 425   |
| LDPE-naphtha             | (US\$/tonne) | 656       | 733       | -11% | 497       | 587   | 568   | 496   | 484   | 747   | 503    | 497   | 616   |
| PP-naphtha               | (US\$/tonne) | 480       | 458       | 5%   | 338       | 414   | 373   | 307   | 313   | 725   | 326    | 338   | 519   |
| Others                   |              |           |           |      |           |       |       |       |       |       |        |       |       |
| Integrated PET           | (US\$/tonne) | 253       | 241       | 5%   | 116       | 134   | 113   | 116   | 177   | 277   | 140    | 119   | 227   |
| Phenol-BZ                | (US\$/tonne) | 185       | 106       | 75%  | 41        | 55    | 56    | 118   | 103   | 94    | 6      | 76    | 99    |
| BPA -Phenol              | (US\$/tonne) | 415       | 455       | -9%  | 325       | 337   | 337   | 291   | 323   | 444   | 300    | 333   | 384   |

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 4: Valuation

|       | Rating | Current | Target | Upside/    | Market cap | Norm EPS grw |        | Norm PE |      | EV/EBITDA |      | — P/BV — |     | — Yield — |     | — ROE — |      |
|-------|--------|---------|--------|------------|------------|--------------|--------|---------|------|-----------|------|----------|-----|-----------|-----|---------|------|
|       |        | price   | price  | (Downside) |            | 26F          | 27F    | 26F     | 27F  | 26F       | 27F  | 26F      | 27F | 26F       | 27F | 26F     | 27F  |
|       |        | (Bt)    | (Bt)   | (%)        |            | (%)          | (%)    | (x)     | (x)  | (x)       | (x)  | (x)      | (x) | (%)       | (%) | (%)     | (%)  |
| BANPU | BUY    | 5.80    | 7.20   | 24.1       | 1,726      | na           | 22.1   | 11.5    | 9.4  | 5.5       | 5.0  | 0.5      | 0.5 | 5.6       | 6.4 | 4.5     | 5.4  |
| BCP   | BUY    | 45.00   | 41.00  | (8.9)      | 1,969      | (11.9)       | (24.0) | 6.0     | 7.9  | 3.4       | 3.5  | 0.8      | 0.7 | 6.0       | 3.1 | 14.1    | 9.6  |
| IRPC  | SELL   | 2.24    | 1.45   | (35.3)     | 1,360      | na           | (66.4) | 12.8    | 38.0 | 5.0       | 5.8  | 0.6      | 0.6 | 1.3       | 1.3 | 5.2     | 1.7  |
| IVL   | SELL   | 24.80   | 21.00  | (15.3)     | 4,136      | na           | (22.5) | 18.9    | 24.4 | 7.1       | 6.8  | 1.1      | 1.0 | 2.8       | 3.4 | 6.7     | 4.9  |
| OR    | BUY    | 12.80   | 13.50  | 5.5        | 4,563      | (14.6)       | 31.4   | 17.9    | 13.7 | 6.5       | 5.3  | 1.3      | 1.3 | 3.1       | 4.0 | 7.4     | 9.4  |
| PTG   | BUY    | 7.50    | 10.50  | 40.0       | 372        | (27.4)       | 63.4   | 16.9    | 10.3 | 4.0       | 3.1  | 1.2      | 1.2 | 5.3       | 5.3 | 7.4     | 11.7 |
| PTT   | BUY    | 39.50   | 43.00  | 8.9        | 33,516     | 49.6         | (9.7)  | 11.0    | 12.2 | 4.1       | 4.0  | 0.9      | 0.9 | 6.3       | 5.8 | 8.8     | 7.7  |
| PTTEP | SELL   | 150.00  | 111.00 | (26.0)     | 17,690     | 13.2         | (9.9)  | 9.4     | 10.4 | 3.1       | 3.1  | 1.0      | 1.0 | 6.0       | 5.3 | 11.3    | 9.4  |
| PTTGC | SELL   | 39.75   | 31.00  | (22.0)     | 5,324      | na           | (47.2) | 19.7    | 37.3 | 7.2       | 7.9  | 0.6      | 0.6 | 1.3       | 1.3 | 3.3     | 2.4  |
| SCC   | SELL   | 254.00  | 192.00 | (24.4)     | 9,054      | 157.9        | 33.3   | 23.8    | 17.9 | 15.6      | 10.6 | 0.9      | 0.9 | 2.4       | 2.8 | 3.7     | 4.9  |
| SPRC  | BUY    | 10.50   | 8.50   | (19.0)     | 1,352      | 37.6         | (30.2) | 7.2     | 10.3 | 4.4       | 5.2  | 1.1      | 1.0 | 7.1       | 5.2 | 15.6    | 10.1 |
| TOP   | BUY    | 63.75   | 60.00  | (5.9)      | 4,230      | 26.3         | (18.2) | 9.7     | 11.9 | 6.6       | 7.4  | 0.7      | 0.7 | 4.4       | 3.4 | 7.8     | 6.3  |

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลธ์") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

**คำเตือน:** DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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