

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

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

อุปทานยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว

- สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างมาก
- ภาพถ่ายดาวเทียมยืนยันว่าโรงงานหลัก Abqaiq เสียหายจากการโจมตี
- Exxon และ Chevron เตือนว่าภาวะตึงตัวในตลาดเชื้อเพลิงอาจยืดเยื้อ
- ราคาน้ำมันที่ผันผวนทำให้การซื้อโพลีเมอร์หยุดชะงัก แม้มีข้อเสนอที่ดีก็ตาม

ราคาน้ำมันปิดตลาดสูงขึ้นกว่า US\$1 ต่อบาร์เรล ในวันศุกร์ ส่งผลให้เดือนกรกฎาคมปิดตัวลงด้วยการเพิ่มขึ้นรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันดิบในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นหลังมีรายงานจากอิหร่านว่ามีเรือบรรทุกน้ำมันบางส่วนต้องเปลี่ยนเส้นทางหรือหันกลับขณะเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ซึ่งเป็นหนึ่งในเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญที่สุดของโลก.

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างมาก

- น้ำมันดิบ (Crude Oil): สต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 7.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุหลักจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น การนำเข้าที่ลดลง และอัตราการเดินเครื่องของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้นเป็น 97.2% ซึ่งสะท้อนว่าตลาดน้ำมันดิบยังคงอยู่ในภาวะอุปทานตึงตัว
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Product): สต็อกน้ำมันกลั่น (Distillate) เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาร์เรล แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินแทบไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ โรงกลั่นในสหรัฐฯ เดินเครื่องใกล้เต็มกำลังการผลิตแล้ว โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูง จึงเหลือความสามารถจำกัดในการเพิ่มการผลิตน้ำมันดีเซลได้อีก

ภาพถ่ายดาวเทียมยืนยันว่าโรงงานหลัก Abqaiq ได้รับความเสียหายจากการโจมตี

- หน่วยแปรรูปหลักได้รับความเสียหาย: ภาพถ่ายดาวเทียมชี้ให้เห็นว่า การโจมตีพุ่งเป้าไปยังหน่วยแปรรูปน้ำมันดิบส่วนกลาง (Central Crude Processing Units) ของโรงงาน Abqaiq ไม่ใช่เพียงคลังเก็บน้ำมันเท่านั้น ซึ่งบ่งชี้ว่า โครงสร้างพื้นฐานหลักที่ใช้ในการแปรรูปน้ำมันอาจได้รับความเสียหาย
- ความยืดหยุ่นด้านอุปทานของซาอุดีอาระเบียอ่อนแอลง: โรงงาน Abqaiq มีบทบาทในการแปรรูปน้ำมันดิบประมาณ 5–7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นราว 5–7% ของอุปทานน้ำมันโลก การโจมตีครั้งนี้ เมื่อรวมกับเหตุขัดข้องก่อนหน้านี้ที่ท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline และ โรงกลั่น Jizan ส่งผลให้ความสามารถของซาอุดีอาระเบียในการบริหารจัดการและรักษาความต่อเนื่องของการส่งมอบน้ำมันลดลง ทำให้มีความยืดหยุ่นในการรับมือกับเหตุการณ์หยุดชะงักด้านอุปทานน้อยลง

US Weekly data (as of 24 July 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-7.167	0.700	2.010
Gasoline	0.007	0.700	0.765
Distillates	1.062	0.200	1.395

Source: EIA

Ex 1: Saudi Energy Infrastructure Map



Saudi Arabia's East-West Pipeline built for supply redundancy

Source: ENR logo

Fundamental Story

- ผลกระทบ: ซาอุดีอาระเบียมีแนวโน้มยังสามารถรักษาระดับการส่งออกน้ำมันในระยะสั้นได้ โดยอาศัยน้ำมันคงคลัง (Inventories) ที่มีอยู่ อย่างไรก็ตาม หากอุปสงค์สำคัญในกระบวนการแปรรูปน้ำมันได้รับความเสียหายจนต้องเปลี่ยนใหม่ การซ่อมแซมอาจใช้เวลาตั้งแต่หลายสัปดาห์ถึงหลายเดือน ซึ่งจะเพิ่ม Upside Risk ต่อราคาย้ำมัน โดยเฉพาะหากระดับน้ำมันคงคลังเริ่มปรับลดลง

Exxon และ Chevron เตือนว่าภาวะตึงตัวในตลาดเชื้อเพลิงอาจยืดเยื้อ

- บริษัทน้ำมันรายใหญ่คาดว่าตลาดน้ำมันดีเซลจะยังคงตึงตัว: ExxonMobil และ Chevron ระบุว่า ตลาดน้ำมันดีเซล และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั่วโลกมีแนวโน้ม ยังคงอยู่ในภาวะอุปทานตึงตัวตลอดช่วง 2H26 เนื่องจากความขัดแย้งกับอิหร่านยังคงส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานด้านพลังงาน นอกจากนี้ Mike Wirth ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ Chevron คาดว่า แรงกดดันต่อราคาน้ำมันเชื้อเพลิงจะยังคงต่อเนื่องไปถึง 3Q26 และอาจยาวนานกว่านั้น โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์กลุ่ม Distillates เช่น น้ำมันดีเซล และ Heating Oil
- โรงกลั่นเดินเครื่องใกล้เต็มกำลังการผลิต: Exxon รายงานการผลิตน้ำมันดีเซลใน 2Q26 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ Chevron มียอดการกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ สูงเป็นประวัติการณ์เช่นกัน โดยมีกำลังการกลั่นมากกว่า 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทเตือนว่า อัตราการเดินเครื่องของโรงกลั่นในปัจจุบันอยู่ในระดับสูงจนไม่สามารถรักษาไว้ได้ในระยะยาว ซึ่งสะท้อนว่า กำลังการกลั่นส่วนเกิน (Spare Refining Capacity) มีอยู่อย่างจำกัด ทำให้โรงกลั่นทั่วโลกมีความสามารถในการชดเชยการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันได้ไม่มาก หากเกิดเหตุการณ์รบกวนด้านอุปทานเพิ่มเติม.
- ผลกระทบ: ความเห็นของผู้ประกอบการน้ำมันรายใหญ่ ตอกย้ำมุมมองเชิงบวกของเราต่อกลุ่มโรงกลั่น โดยเมื่อกำลังการกลั่นทั่วโลกอยู่ในระดับตึงตัว ขณะที่ความขัดแย้งและการหยุดชะงักด้านอุปทานในตะวันออกกลางยังคงดำเนินต่อไป เราคาดว่า ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Diesel Crack Spread) และค่าการกลั่น (Refining Margin) จะยังได้รับแรงสนับสนุนให้อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ประกอบการโรงกลั่นในเอเชีย เช่น SPRC, TOP และ BCP.

ราคาน้ำมันที่ผันผวนทำให้การซื้อโพลีเมอร์หยุดชะงัก แม้มีข้อเสนอที่ดีก็ตาม

- ความผันผวนของราคาน้ำมันกระทบการซื้อขาย แต่ยังไม่กดดันราคา: ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบได้บั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาด PP และ PE ทั่วเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลให้ผู้ซื้อเลือกซื้อสินค้า เฉพาะเท่าที่จำเป็นในระยะสั้น (Hand-to-mouth Purchasing) และทำให้กิจกรรมการซื้อขายชะลอตัวลง ขณะที่ฝั่งผู้ขายยังคงเสนอขายในระดับราคาที่แข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อยังคงระมัดระวัง ท่ามกลางอุตสาหกรรมปลายน้ำยังค่อนข้างอ่อนแอ และระดับสินค้าคงคลังยังอยู่ในเกณฑ์เพียงพอ
- ต้นทุนเป็นปัจจัยหนุนราคา ไม่ใช่การหยุดชะงักของอุปทาน: แตกต่างจากการปรับขึ้นของราคาในช่วง มีนาคม-เมษายน ซึ่งมีสาเหตุจากการหยุดชะงักของการผลิตปิโตรเคมีในตะวันออกกลางอย่างแท้จริง การแข็งแกร่งของราคาในรอบปัจจุบัน มีสาเหตุหลักจากส่วนเพิ่มความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่สะท้อนอยู่ในราคาน้ำมันดิบ มากกว่าจะเกิดจากปัญหาอุปทานโดยตรง เนื่องจากการผลิตและการส่งออกปิโตรเคมีในภูมิภาค ยังคงดำเนินได้ตามปกติเป็นส่วนใหญ่ ผู้ซื้อจึงมองว่ายังไม่มียปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะสนับสนุนให้ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Fundamental Story

- ส่วนต่างราคา HDPE–Naphtha ยังอยู่ในระดับอ่อนแอ: ส่วนต่างราคาระหว่าง HDPE และ Naphtha ปรับลดลงอย่างมากเหลือ US\$187/t ในสัปดาห์ล่าสุด จากระดับสูงสุดที่ US\$557/t ในเดือนเมษายน สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาโพลิเมอร์ในช่วงที่ผ่านมา ถูกหักล้างไปเป็นส่วนใหญ่ด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นมากกว่าที่จะเกิดจากการฟื้นตัวของปัจจัยพื้นฐานด้านอุปสงค์และอุปทาน
- ผลกระทบ: เราคงคำแนะนำ "ขาย" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี แม้ว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจช่วยหนุนราคาโพลิเมอร์ได้ในระยะสั้น แต่อุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ และภาวะอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) จะยังคงเป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของมาร์จิ้นของผู้ประกอบการในกลุ่มต่อไป

Ex 2: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	%chg	Quarterly						Yearly		
					2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	79	85	-7%	66	68	63	78	88	77	80	71	83
Brent	(US\$/mmbtu)	90	100	-10%	67	68	63	79	97	85	80	71	91
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.7	2.9	-5%	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.9	2.4	3.7	2.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	21.5	22.1	-3%	12.4	11.8	10.8	13.2	17.4	19.2	11.9	13.2	18.3
Dutch TTF	(EUR/MWh)	59	62	-4%	36	33	30	40	46	54	35	41	50
NEX coal price	(US\$/tonne)	130	131	0%	100	109	108	119	137	130	136	104	134
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	34.0	31.1	9%	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	31.8	13.0	11.3	30.1
Jet fuel	(US\$/bbl)	67.4	63.6	6%	14.2	16.1	24.6	36.3	62.9	60.3	15.7	17.0	61.6
Diesel	(US\$/bbl)	72.2	70.4	2%	15.8	18.7	24.5	35.4	63.0	62.3	15.8	18.0	62.7
HSFO	(US\$/bbl)	3.1	(2.8)	-210%	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.5	2.5	(5.2)	(3.2)	2.5
Freight cost	(US\$/bbl)	(9.2)	(9.3)	-1%	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(8.4)	(1.1)	(1.9)	(8.7)
SG GRM	(US\$/bbl)	26.5	24.0	10%	7.0	5.9	8.8	8.3	22.7	23.7	6.1	6.1	23.2
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	137	56	146%	207	236	243	262	274	186	274	188	230
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	72	(4)	-1794%	173	158	123	93	162	109	335	245	136
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	187	166	13%	374	348	331	322	532	314	338	324	423
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	417	386	8%	587	568	496	484	743	548	503	497	646
PP-naphtha	(US\$/tonne)	167	116	44%	414	373	307	313	460	256	326	338	358
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	170	191	-11%	134	113	116	177	275	189	140	119	232
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	119	98	21%	55	56	118	103	97	113	6	76	105
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	235	257	-9%	337	337	291	323	444	289	300	333	367

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 3: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	26F (%)	27F (%)	26F (x)	27F (x)	26F (x)	27F (x)	26F (x)	27F (x)	26F (%)	27F (%)	26F (%)	27F (%)
BANPU	BUY	5.80	7.20	24.1	1,740	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	44.75	41.00	(8.4)	1,973	(11.9)	(24.0)	6.0	7.9	3.4	3.5	0.8	0.7	6.0	3.2	14.1	9.6
IRPC	SELL	2.20	1.45	(34.1)	1,346	na	(66.4)	12.5	37.4	4.9	5.7	0.6	0.6	1.4	1.4	5.2	1.7
IVL	SELL	22.10	21.00	(5.0)	3,715	na	(22.5)	16.9	21.8	6.8	6.5	1.0	0.9	3.2	3.8	6.7	4.9
OR	BUY	12.80	13.50	5.5	4,599	(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	7.55	10.50	39.1	378	(27.4)	63.4	17.0	10.4	4.0	3.1	1.2	1.2	5.3	5.3	7.4	11.7
PTT	BUY	38.50	43.00	11.7	32,928	49.6	(9.7)	10.8	11.9	4.0	3.9	0.9	0.9	6.5	6.0	8.8	7.7
PTTEP	SELL	149.00	111.00	(25.5)	17,713	13.2	(9.9)	9.4	10.4	3.1	3.1	1.0	1.0	6.0	5.4	11.3	9.4
PTTGC	SELL	36.75	31.00	(15.6)	4,962	na	(47.2)	18.2	34.5	6.9	7.5	0.5	0.5	1.4	1.4	3.3	2.4
SCC	SELL	254.00	192.00	(24.4)	9,127	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	11.10	12.50	12.6	1,441	182.9	(50.2)	3.7	7.4	2.4	3.8	1.0	1.0	12.6	6.8	30.2	13.2
TOP	BUY	65.50	60.00	(8.4)	4,381	26.3	(18.2)	10.0	12.2	6.8	7.6	0.7	0.7	4.3	3.3	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 การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไปว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ 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 มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ไม่มีส่วนได้เสีย 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) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 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 เบิร์กสกี 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)”