

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

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

News Update

ภัยคุกคามด้านอุปทานขยายวงกว้างออกไปนอกช่องแคบฮอร์มุซ

- สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลง
- ซาอุดีอาระเบียปิดท่อส่งน้ำมัน East-West
- อิหร่านและประเทศอ่าวอาหรับเตรียมหาหรือผลักดันข้อตกลงเกี่ยวกับฮอร์มุซ
- ขยายเวลาปรับลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นถึง 31 ต.ค.

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งขึ้นเหนือระดับ US\$100 เนื่องจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงขึ้น ส่งผลให้อุปทานน้ำมันในตลาดตึงตัว และเพิ่มความเสี่ยงต่อการขนส่งน้ำมันผ่านทั้งช่องแคบฮอร์มุซและทะเลแดง

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบ: สต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ไม่รวมสำรองเชิงกลยุทธ์ (SPR) ลดลง 0.4 ล้านบาร์เรล w-w มาอยู่ที่ 424.1 ล้านบาร์เรล ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ย 5 ปี ขณะที่อัตราการใช้กำลังการกลั่นยังอยู่ในระดับสูงที่ 97.8% โดยปริมาณน้ำมันดิบที่เข้าสู่โรงกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น 17.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน สะท้อนว่า ความต้องการใช้น้ำมันดิบของโรงกลั่นยังคงแข็งแกร่ง แม้สต็อกจะลดลงในระดับปานกลาง
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน: สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 2.1 ล้านบาร์เรล w-w อย่างไรก็ตาม สต็อกน้ำมันเบนซินยังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีถึง 5% ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นต่ำกว่าค่าเฉลี่ยถึง 13% สะท้อนว่า อุปทานน้ำมันกลั่นยังคงค่อนข้างตึงตัว แม้สต็อกจะเพิ่มขึ้นในรายสัปดาห์

ซาอุดีอาระเบียปิดท่อส่งน้ำมัน East-West ซึ่งเป็นเส้นทางเลี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ หลังถูกโดรนโจมตี

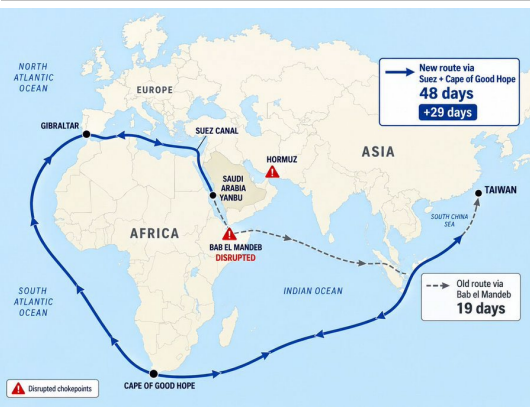
- ปิดท่อชั่วคราวเพื่อความปลอดภัย: ซาอุดีอาระเบียสั่งปิดท่อส่งน้ำมัน East-West ระยะทาง 1,200 กม. เป็นการชั่วคราว หลังเกิดเหตุโดรนโจมตีเมื่อวันศุกร์ โดยท่อดังกล่าวเคยขนส่งน้ำมันในปริมาณ 4-5 ล้านบาร์เรล/วัน คิดเป็นราว 4-5% ของอุปทานน้ำมันโลก และถูกใช้เป็นเส้นทางเลี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ การปิดท่อเกิดขึ้นในช่วงที่การโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียโดยกลุ่มฮูตีส่งผลให้การส่งออกน้ำมันจากเมือง Yanbu ถูกจำกัด โดยปริมาณส่งออกลดลงเหลือเพียงราว 2.5 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ส.ค. ซาอุดีอาระเบียไม่ได้เปิดเผยรายละเอียดความเสียหายจากเหตุโจมตี อย่างไรก็ตาม หลังจากสถานีสูบน้ำมันแห่งหนึ่งบนท่อส่งน้ำมันสายเดียวกันถูกโจมตีในเดือนเมษายน ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการผลิตลดลงเหลือ 700,000 บาร์เรลต่อวัน ซาอุดีอาระเบียก็ได้ประกาศในอีกเพียง 3 วันต่อมาว่าสถานีดังกล่าวได้รับการซ่อมแซมและกลับมาดำเนินการได้เต็มกำลังการผลิตแล้ว

US Weekly data (as of 10 Sep 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-0.391	-1.400	-4.450
Gasoline	1.269	-1.400	-1.173
Distillates	2.087	-0.700	0.796

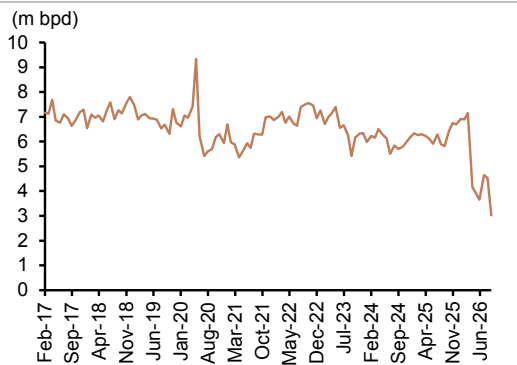
Source: EIA

Ex 1: Middle East Shipping Route Map



Source: EIA

Ex 2: Saudi Crude Oil Export



Source: Bloomberg

Ex 3: 1/3 Of Crude Supply Missing

	Sep 25- Feb 26 (m bpd)	Aug-26 (m bpd)	Shortfall (%)	Shortfall (m bpd)
Crude/ condensate	18.4	11.8	-36%	-6.6
Products	6.9	3.1	-55%	-3.8
Total oil	25.3	14.9	-41%	-10.4

Source: Vortexa

Fundamental Story

- ผลผลิตน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย ลดลงและระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2013: ซาอุดีอาระเบีย รายงานปริมาณการผลิตน้ำมันในเดือน ส.ค. ที่ 6.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลง 23% m-m ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดของปีนี้ และลดลงอย่างมากจาก 10.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือน ก.พ. ก่อนเกิดสงคราม เนื่องจากข้อจำกัดด้านกำลังการจัดเก็บน้ำมันทำให้ต้องลดการผลิต ด้านการส่งออกน้ำมันดิบลดลงเหลือราว 3.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จาก 5.1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน ก.ค. ตามข้อมูลของ Kpler ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่อย่างน้อยปี 2013
- ปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซเริ่มฟื้นตัว แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงครามมาก: ข้อมูลจาก TankerTrackers ระบุว่า การส่งออกน้ำมันจากอิรัก คูเวต ซาอุดีอาระเบีย กาตาร์ สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) และโอมาน เพิ่มขึ้นเป็น มากกว่า 10 ล้านบาร์เรลต่อวัน แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงครามที่มีน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซราว 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างมาก ขณะที่การส่งออกน้ำมันของอิหร่านยังคงเป็นศูนย์
- ผลกระทบ: เป็นปัจจัยบวกต่อราคาน้ำมันและค่าการกลั่น (GRM) ในระยะสั้น เนื่องจากการปิดท่อส่งน้ำมันยิ่งจำกัดอุปทานที่มีอยู่ในตลาด และลดความสามารถของซาอุดีอาระเบียในการใช้เส้นทางอื่นเพื่อหลีกเลี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ เรามองว่า ราคา น้ำมัน และ GRM มีโอกาสปรับขึ้นมากกว่าคาด โดยเฉพาะหากการปิดท่อส่งยืดเยื้อ และยังคงมุมมอง “ซื้อ” หุ้นโรงกลั่น

อิหร่านและประเทศอ่าวอาหรับเตรียมหาหรือผลักดันข้อตกลงเกี่ยวกับฮอร์มุซ

- การหารือ: อิหร่านคาดว่าจะหารือกับรัฐมนตรีต่างประเทศของประเทศในกลุ่มอ่าวอาหรับที่เมืองซาลาลห์ ประเทศโอมาน ในวันจันทร์ที่ 14 ก.ย. โดยมีโอมานเป็นผู้ประสานการเจรจา เป้าหมายคือการหารือเกี่ยวกับข้อตกลงชั่วคราวเพื่อให้การเดินเรือเชิงพาณิชย์ผ่านช่องแคบฮอร์มุซมีความปลอดภัยมากขึ้น อิหร่านต้องการให้ข้อตกลงดังกล่าวยอมรับถึงบทบาทและอำนาจควบคุมของอิหร่านเหนือเส้นทางน้ำดังกล่าว และมีรายงานว่าอิหร่านต้องการให้สามารถเรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากเรือที่ผ่านช่องแคบ ซึ่งเป็นข้อเสนอที่โอมานไม่เห็นด้วย
- ผลกระทบ: มองว่าเป็นปัจจัยลบเล็กน้อยต่อราคาน้ำมัน เนื่องจากเพิ่มความเป็นไปได้ที่สถานการณ์อุปทานน้ำมันที่หยุดชะงักจากปัญหาช่องแคบฮอร์มุซจะคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม ยังไม่ควรมองว่าเป็นปัจจัยหนุนให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิดได้ในระยะสั้น เนื่องจากประเด็นระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ยังไม่มีข้อยุติ และคาดว่าจะยังไม่มีการบรรลुข้อตกลงจากการประชุมในวันจันทร์นี้

ขยายเวลาปรับลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นถึง 31 ต.ค.

- ขยายเวลาปรับลดราคาดีเซล 2.40 บาท/ลิตร: คณะกรรมการนโยบายพลังงาน (EPAC) มีมติอนุมัติการลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2.40 บาท/ลิตร โดยมีผลตั้งแต่ 16 ก.ย.-31 ต.ค. 2026 เพื่อบรรเทาความผันผวนของราคาน้ำมันในประเทศ ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ อิสราเอล และอิหร่านที่ยังดำเนินอยู่ รวมถึงภาวะอุปทานน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปในตลาดโลกที่หยุดชะงัก

Fundamental Story

- ค่าการตลาดน้ำมันดีเซลยังอยู่ในระดับสูง: การลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2.40 บาท/ลิตร เทียบเท่ากับประมาณ US\$11/bbl หลังการปรับลดดังกล่าว ส่วนต่างราคาดีเซล (diesel spread) จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ US\$52/bbl จาก US\$62/bbl แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ประมาณ US\$15/bbl อย่างมาก
- ผลกระทบ: เรามองว่าการขยายมาตรการดังกล่าวเป็นไปตามคาดการณ์ส่วนใหญ่ เนื่องจากความขัดแย้งที่ยืดเยื้อและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ มาตรการดังกล่าวจะช่วยจำกัดภาวะการอุดหนุนของภาครัฐ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” หุ้นโรงกลั่น

Ex 4: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	98	89	10%	66	68	63	78	88	81	80	71	85
Brent	(US\$/mmbtu)	105	97	8%	67	68	63	79	97	89	80	71	93
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.8	2.9	-3%	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.9	2.4	3.7	2.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	24.9	26.2	-5%	12.4	11.8	10.8	13.2	17.4	21.3	11.9	13.2	19.4
Dutch TTF	(EUR/MWh)	80	74	8%	36	33	30	40	46	61	35	41	53
NEX coal price	(US\$/tonne)	147	149	-1%	100	109	108	119	137	133	136	104	135
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	26.2	25.2	4%	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	28.0	13.0	11.3	28.2
Jet fuel	(US\$/bbl)	54.7	56.3	-3%	14.2	16.1	24.6	36.3	62.9	59.6	15.7	17.0	61.3
Diesel	(US\$/bbl)	62.4	64.5	-3%	15.8	18.7	24.5	35.4	63.0	66.0	15.8	18.0	64.5
HSFO	(US\$/bbl)	(11.8)	(6.3)	87%	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.5	(0.6)	(5.2)	(3.2)	1.0
Freight cost	(US\$/bbl)	(16.5)	(16.5)	0%	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(10.9)	(1.1)	(1.9)	(9.9)
SG GRM	(US\$/bbl)	8.6	10.1	-14%	7.0	5.9	8.8	8.3	22.7	19.3	6.1	6.1	21.0
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	175	207	-15%	207	236	243	262	274	222	274	188	248
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	165	172	-4%	173	158	123	93	162	152	335	245	157
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	275	367	-25%	374	348	331	322	532	350	338	324	441
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	515	587	-12%	587	568	496	484	743	582	503	497	663
PP-naphtha	(US\$/tonne)	275	367	-25%	414	373	307	313	460	321	326	338	391
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	176	176	0%	134	113	116	177	275	175	140	119	225
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	49	49	0%	55	56	118	103	97	119	6	76	108
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	307	307	0%	337	337	291	323	444	264	300	333	354

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 5: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ <i>(Downside)</i>	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	14.80	19.00	28.4	1,813	na	24.4	11.8	9.5	4.8	4.3	0.4	0.4	5.5	6.3	4.0	4.4
BCP	BUY	56.00	60.00	7.1	2,495	114.1	(49.4)	3.1	6.1	2.8	3.3	0.9	0.9	13.7	5.2	32.4	14.3
IRPC	SELL	2.90	1.45	(50.0)	1,793	na	(66.4)	16.5	49.2	5.8	6.9	0.8	0.8	1.0	1.0	5.2	1.7
IVL	SELL	28.50	21.00	(26.3)	4,841	na	(22.5)	21.7	28.1	7.5	7.3	1.3	1.1	2.5	3.0	6.7	4.9
OR	BUY	12.30	13.50	9.8	4,466	(14.6)	31.4	17.2	13.1	6.2	5.0	1.3	1.2	3.2	4.2	7.4	9.4
PTG	BUY	8.20	10.50	28.0	414	(27.4)	63.4	18.4	11.3	4.2	3.3	1.4	1.3	4.9	4.9	7.4	11.7
PTT	BUY	42.00	43.00	2.4	36,297	49.6	(9.7)	11.7	13.0	4.2	4.2	1.0	1.0	6.0	5.5	8.8	7.7
PTTEP	SELL	153.50	111.00	(27.7)	18,438	13.2	(9.9)	9.6	10.7	3.1	3.2	1.0	1.0	5.9	5.2	11.3	9.4
PTTGC	SELL	49.00	31.00	(36.7)	6,685	na	(47.2)	24.3	46.0	8.3	9.1	0.7	0.7	1.0	1.0	3.3	2.4
SCC	SELL	265.00	192.00	(27.5)	9,621	157.9	33.3	24.9	18.6	16.0	10.8	0.9	0.9	2.3	2.6	3.7	4.9
SPRC	BUY	13.40	12.50	(6.7)	1,758	182.9	(50.2)	4.5	9.0	3.0	4.8	1.2	1.2	10.4	5.6	30.2	13.2
TOP	BUY	67.00	75.00	11.9	4,528	236.6	(63.1)	3.8	10.4	3.4	6.1	0.6	0.6	7.9	2.4	19.4	6.7

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 มีเหตุผลรองรับ 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 แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"