

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News update

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

อุปทานหยุดชะงักไปอีก

- สต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก
- กำลังการกลั่นน้ำมันของรัสเซียถูกโจมตีโดยโดรน
- IEA ปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มความต้องการในปี 2024 อย่างต่อเนื่อง
- เซฟรอนยุติการลงทุนในแหล่งยาดานา

ตลาดน้ำมันเริ่มมีมุมมองบวกมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์และแนวโน้มอุปสงค์ที่ดีขึ้น

สต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก

- สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานรายงานการลดลงของสินค้าคงคลังราว 1.5 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ถึง 8 มีนาคม สต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว
- ในส่วนของน้ำมันเบนซิน EIA คาดว่าสต็อกคงคลังลดลง 5.7 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ถึง 8 มีนาคม ซึ่งเทียบกับการลดลงราว 4 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ก่อน สต็อกน้ำมันกลั่น EIA รายงานว่ามีสต็อกคงคลังเพิ่มขึ้น 900,000 บาร์เรลในสัปดาห์จนถึงวันที่ 8 มีนาคม โดยมีการผลิตเฉลี่ย 4.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน

กำลังการกลั่นน้ำมันของรัสเซียถูกโจมตีโดยโดรน

- รัสเซียประสบปัญหาไฟฟ้าขัดข้องหลายครั้งที่โรงกลั่นของตนเนื่องจากความผิดพลาดทางเทคนิคและการโจมตีด้วยโดรนโดยยูเครนตั้งแต่ต้นปี กำลังการกลั่นน้ำมันของรัสเซียปิดตัวลงหลังจากการโจมตีด้วยโดรนในไตรมาสแรกคิดเป็นประมาณ 4.6 ล้านตัน (370,500 บาร์เรลต่อวัน) หรือประมาณ 7% ของทั้งหมด ตามการคำนวณของรอยเตอร์
- การส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียลดลงในเดือนกุมภาพันธ์ โดยปกติแล้ว รัสเซียส่งออกเชื้อเพลิงประเภทดีเซลประมาณหนึ่งล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้เป็นหนึ่งในซัพพลายเออร์อันดับต้นๆ ของโลก หากการส่งออกในเดือนมีนาคมยังคงดำเนินต่อไปในอัตราปัจจุบัน จะเป็นเดือนที่ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนกันยายน ซึ่งเป็นเดือนเดียวกับที่รัสเซียสั่งห้ามการส่งออกชั่วคราว การลดลงดังกล่าวไม่ใช่เรื่องที่เหนือความคาดหมายทั้งหมด ข้อมูลอุตสาหกรรมจาก Bloomberg สำหรับท่าเรือสำคัญทางตะวันตกของประเทศแสดงให้เห็นว่าปริมาณน้ำมันดีเซลน่าจะลดลง 11% ในเดือนนี้
- ผลกระทบ จนถึงตอนนี้ ตลาดดีเซลยังคงหยุดนิ่งเนื่องจากการประท้วงหยุดงานครั้งล่าสุด Diesel-Dubai spread ชั่วหายที่ US\$19/bbl ในสัปดาห์ที่แล้ว เทียบกับ US\$25.6/bbl เมื่อวันที่ 24 ก.พ. เราคิดว่าหากสถานการณ์ยืดเยื้อออกไป ก็อาจทำให้ค่าการกลั่นฟื้นตัวขึ้นได้ แนะนำ "ซื้อ" TOP/SPRC/BCP/BSRC

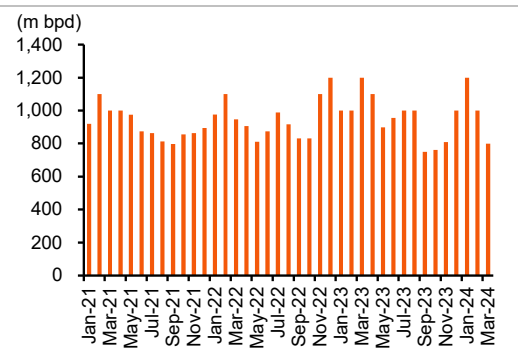
Ex 1: US Weekly data

| (m bbls) | Weekly change | Consensus | Last week |
|-------------|---------------|-----------|-----------|
| Crude Oil | -1.536 | 0.900 | 1.367 |
| Gasoline | -5.662 | -1.900 | -4.460 |
| Distillates | 0.888 | -0.150 | -4.131 |

| (k bpd) | Weekly change | % Change | Current number |
|---------------|---------------|----------|----------------|
| Production | -100.0 | -0.8% | 13,100 |
| Refinery Runs | +390 | +2.6% | 15,658 |

Source: EIA

Ex 2: Russia's Diesel Exports are Falling



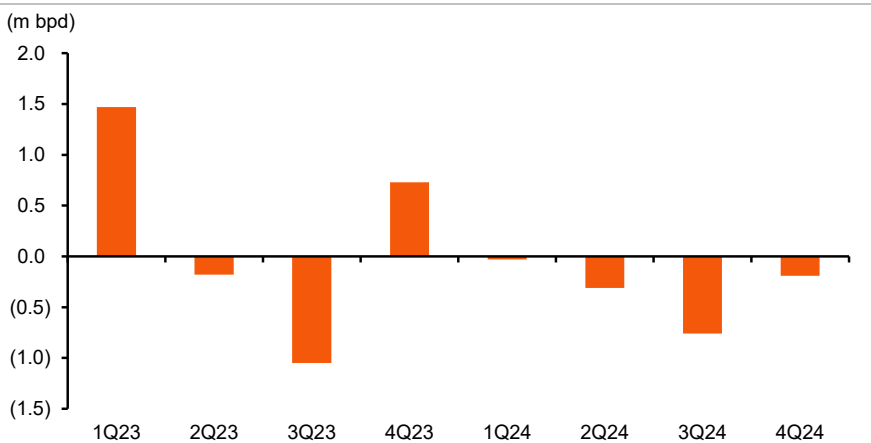
Source: Kepler

Fundamental Story

IEA ปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มความต้องการในปี 2024 อย่างต่อเนื่อง

- ความขัดแย้งในทะเลแดงนำไปสู่การคาดการณ์ความต้องการที่สูงขึ้น สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เพิ่มมุมมองเกี่ยวกับการเติบโตของความต้องการน้ำมันในปี 2024 เป็นครั้งที่สี่นับตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้น 110,000 บาร์เรลต่อวัน เมื่อเทียบกับการคาดการณ์จากเดือนที่แล้ว สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดีขึ้นสำหรับสหรัฐฯ และการใช้เชื้อเพลิงบั้งเกอร์ที่สูงขึ้นเนื่องจากการโจมตีในทะเลแดง
- IEA ยังปรับลดประมาณการอุปทานน้ำมันโดยเฉลี่ยในปี 2024 ลง 930,000 บาร์เรลต่อวัน เหลือ 102.86 ล้านบาร์เรลต่อวัน ภายหลังจากขยายเวลาการลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจของ OPEC+ ที่ประกาศเมื่อวันที่ 3 มีนาคม รวมถึงสภาพอากาศหนาวเย็นที่ทำให้การผลิตของแคนาดาหยุดชะงักในช่วงต้นปี การคาดการณ์อุปทานล่าสุดของ IEA สมมติให้การปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจของ OPEC+ ยังคงดำเนินต่อไปจนถึงสิ้นปี 2024 สิ่งนี้ทำให้ความสมดุลสำหรับปีนี้เปลี่ยนจากการเกินดุลประมาณ 800,000 บาร์เรลต่อวัน เป็นการขาดดุล 280,000 บาร์เรลต่อวัน OPEC+ ยังไม่ได้ตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายการผลิตในช่วงครึ่งหลังของปี และอาจตัดสินใจในการประชุมที่กำหนดขึ้นในวันที่ 1 มิถุนายนที่กรุงเวียนนา
- ผลกระทบ ราคาหุ้น PTTEP underperformed ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่เพิ่มขึ้น 11% YTD ขณะที่ราคาหุ้น PTTEP เพิ่มขึ้นเพียง 1.7% เราเชื่อว่าตลาดอาจมีความกังวลต่อสถานการณ์ในเมียนมาร์ที่เซพรอนได้ประกาศไม่ใช้จ่ายลงทุนในแหล่งยาดานาเพิ่มเติม นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าการอ่อนแอของ 4Q23 เป็นอีกสาเหตุหนึ่งที่ทำให้ราคาหุ้น underperformed ซึ่งเรามองว่าเป็นโอกาสในการเข้าซื้อท่ามกลางแนวโน้มตลาดน้ำมันที่แข็งแกร่ง แนะนำ "ซื้อ" PTTEP

Ex 3: Global oil demand/supply balance



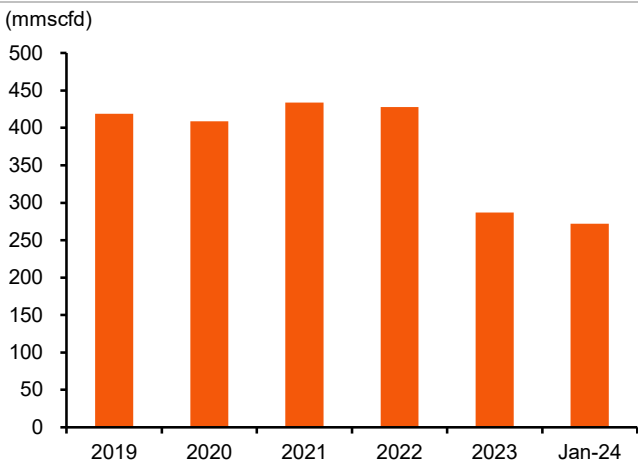
Sources: IEA

Fundamental Story

เซฟรอนหยุดการลงทุนในแหล่งยาดานา

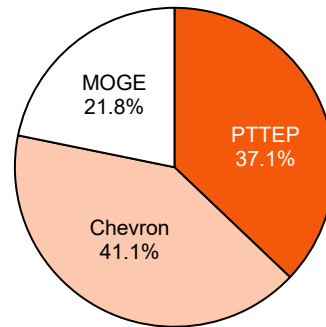
- เซฟรอนอาจไม่ลงทุนในแหล่งยาดานาในเมียนมาร์ ซึ่งบริษัทถือหุ้น 41.1% ตามรายงานของหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น ปริมาณการผลิตอาจลดลงเร็วกว่าที่คาด สัญญาของแหล่งจะสิ้นสุดในปี 2028 การผลิตจากแหล่งอาจลดลงเหลือ 350-400mmscfd จาก 500 mmscfd ในปี 2023 TotalEnergies ละทิ้งสัดส่วนการถือหุ้นในยาดานาในเดือนกรกฎาคม 2022 โดย PTTEP เข้ามารับหน้าที่เป็นผู้ดำเนินโครงการ ปัจจุบันแหล่งนี้ถือครองโดย PTTEP. (37.1%), เซฟรอน (41.1%) และ MOGE (21.8%) ปัจจุบัน PTTEP กำลังหาแนวทางแก้ไขร่วมกับเซฟรอน
- ผลกระทบ การเคลื่อนไหวครั้งนี้ไม่ได้สร้างความประหลาดใจให้กับเรามากนัก เนื่องจากเซฟรอนได้ประกาศออกจากเมียนมาร์แล้วในเดือนมกราคม 2022 บริษัทฯ สามารถถือหุ้น 41% จากเซฟรอน ได้ในมุมมองของเรา ปัจจุบันยาดานามีสัดส่วนราว 4% ของปริมาณการขายของ PTTEP เราไม่รวมสัญญาจะถูกขยายออกไปในโมเดลของเรา

Ex 4: Yadana Gas Import



Sources: EPPO

Ex 5: Yadana Field Shareholder



Source: Company data

Fundamental Story

Ex 6: Prices And Spreads

| | Unit | This week | Last week | % chg | Quarterly | | | | | | Yearly | | |
|---------------------------------|-------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| | | | | | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Upstream | | | | | | | | | | | | | |
| Dubai | (US\$/bbl) | 85 | 84 | 1.0% | 84 | 80 | 78 | 87 | 84 | 81 | 97 | 81 | 81 |
| Brent | (US\$/mmbtu) | 85 | 82 | 4.0% | 89 | 82 | 78 | 86 | 83 | 81 | 99 | 82 | 81 |
| Henry hub | (US\$/mmbtu) | 1.7 | 1.8 | -8.3% | 6.1 | 2.8 | 2.3 | 2.7 | 2.9 | 2.2 | 6.5 | 2.6 | 2.2 |
| JKM Spot | (US\$/mmbtu) | 8.7 | 8.4 | 3.1% | 31.2 | 18.4 | 11.1 | 12.3 | 15.6 | 9.7 | 34.0 | 13.9 | 9.7 |
| Dutch TTF | (EUR/MWh) | 27 | 26 | 2.4% | 123 | 53 | 35 | 34 | 43 | 28 | 132 | 41 | 28 |
| NEX coal price | (US\$/tonne) | 131 | 134 | -2.5% | 380 | 255 | 161 | 147 | 136 | 126 | 357 | 188 | 126 |
| Crack spreads over Dubai | | | | | | | | | | | | | |
| Gasoline | (US\$/bbl) | 15.7 | 15.9 | -1.6% | 9.4 | 18.7 | 16.6 | 18.9 | 12.6 | 17.1 | 18.8 | 16.7 | 17.1 |
| Jet fuel | (US\$/bbl) | 19.4 | 18.9 | 3.0% | 33.5 | 26.5 | 14.0 | 26.1 | 23.6 | 21.6 | 30.3 | 22.5 | 21.6 |
| Diesel | (US\$/bbl) | 20.3 | 19.7 | 3.4% | 39.3 | 25.2 | 14.6 | 26.9 | 21.1 | 21.9 | 34.3 | 21.9 | 21.9 |
| HSFO | (US\$/bbl) | (8.0) | (9.7) | -17.5% | (22.5) | (16.3) | (8.7) | (5.4) | (11.0) | (9.7) | (14.1) | (10.3) | (9.7) |
| SG GRM | (US\$/bbl) | 7.3 | 6.9 | 6.0% | 7.0 | 8.9 | 5.4 | 10.9 | 6.3 | 8.2 | 11.5 | 7.9 | 8.2 |
| Aromatics | | | | | | | | | | | | | |
| PX-naphtha | (US\$/tonne) | 261 | 300 | -13.0% | 289 | 318 | 407 | 407 | 349 | 326 | 299 | 378 | 326 |
| BZ-naphtha | (US\$/tonne) | 321 | 310 | 3.6% | 184 | 252 | 275 | 273 | 269 | 322 | 267 | 267 | 322 |
| Olefin | | | | | | | | | | | | | |
| HDPE-naphtha | (US\$/tonne) | 316 | 330 | -4.2% | 336 | 373 | 436 | 361 | 350 | 334 | 392 | 390 | 334 |
| LDPE-naphtha | (US\$/tonne) | 436 | 460 | -5.2% | 523 | 476 | 443 | 363 | 372 | 455 | 683 | 427 | 455 |
| PP-naphtha | (US\$/tonne) | 286 | 300 | -4.6% | 301 | 369 | 403 | 305 | 303 | 303 | 386 | 359 | 303 |
| Others | | | | | | | | | | | | | |
| Integrated PET | (US\$/tonne) | 152 | 142 | 7.2% | 212 | 201 | 194 | 114 | 135 | 136 | 278 | 161 | 136 |
| Phenol-BZ | (US\$/tonne) | (54) | (16) | 237.5% | 269 | 87 | 79 | 89 | 86 | (31) | 279 | 85 | (31) |
| BPA -Phenol | (US\$/tonne) | 298 | 313 | -4.8% | 368 | 282 | 299 | 270 | 306 | 323 | 551 | 289 | 323 |

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 7: Valuation

| | Rating | Current | Target | Upside/ | Market cap | Norm EPS grw | | Norm PE | | EV/EBITDA | | P/BV | | Yield | | ROE | |
|-------|--------|---------|--------|------------|------------|--------------|--------|---------|------|-----------|------|------|-----|-------|-----|------|------|
| | | price | price | (Downside) | | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F | 24F | 25F |
| | | (Bt) | (Bt) | (%) | | (US\$ m) | (%) | (%) | (x) | (x) | (x) | (x) | (x) | (x) | (%) | (%) | (%) |
| BANPU | SELL | 5.80 | 7.00 | 20.7 | 1,624 | (2.0) | (30.4) | 7.2 | 10.4 | 5.3 | 5.1 | 0.4 | 0.4 | 3.5 | 2.4 | 6.0 | 4.0 |
| BCP | BUY | 44.50 | 45.00 | 1.1 | 1,713 | (12.4) | 6.5 | 7.2 | 6.8 | 4.2 | 3.8 | 0.8 | 0.8 | 3.2 | 3.5 | 11.6 | 11.6 |
| BSRC | BUY | 9.85 | 11.50 | 16.8 | 953 | (8.9) | 24.3 | 7.8 | 6.3 | 5.6 | 4.4 | 1.1 | 0.9 | 3.6 | 4.5 | 14.5 | 15.9 |
| IRPC | SELL | 1.94 | 1.50 | (22.7) | 1,108 | na | 104.6 | 64.8 | 31.7 | 12.3 | 10.9 | 0.5 | 0.5 | 0.0 | 0.6 | 0.8 | 1.6 |
| IVL | SELL | 24.90 | 23.00 | (7.6) | 3,907 | 111.2 | 100.4 | 28.0 | 14.0 | 7.3 | 6.3 | 0.8 | 0.8 | 1.1 | 2.1 | 3.0 | 5.7 |
| OR | SELL | 18.20 | 16.00 | (12.1) | 6,104 | (14.6) | 13.5 | 23.1 | 20.3 | 12.0 | 10.8 | 1.9 | 1.8 | 2.4 | 2.8 | 8.5 | 9.3 |
| PTG | SELL | 8.80 | 8.00 | (9.1) | 411 | (1.9) | 5.3 | 15.8 | 15.0 | 4.4 | 3.9 | 1.6 | 1.5 | 2.9 | 3.0 | 10.4 | 10.3 |
| PTT | SELL | 34.75 | 30.00 | (13.7) | 27,742 | (2.2) | (1.7) | 10.2 | 10.4 | 3.9 | 3.4 | 0.9 | 0.8 | 5.8 | 5.8 | 8.6 | 8.3 |
| PTTEP | BUY | 153.50 | 187.00 | 21.8 | 17,032 | (6.1) | (7.4) | 8.3 | 8.9 | 2.4 | 2.6 | 1.1 | 1.0 | 5.5 | 5.2 | 14.1 | 12.1 |
| PTTGC | HOLD | 40.00 | 33.00 | (17.5) | 5,041 | na | 77.5 | 32.2 | 18.2 | 10.7 | 9.2 | 0.6 | 0.6 | 1.9 | 2.1 | 1.9 | 3.4 |
| SCC | BUY | 270.00 | 325.00 | 20.4 | 9,056 | 34.0 | 31.6 | 16.2 | 12.3 | 19.0 | 9.8 | 0.9 | 0.8 | 3.1 | 4.1 | 5.4 | 6.9 |
| SPRC | BUY | 9.10 | 9.80 | 7.7 | 1,103 | na | (3.3) | 11.5 | 11.9 | 6.6 | 6.2 | 1.0 | 1.0 | 2.2 | 2.3 | 9.1 | 8.3 |
| TOP | BUY | 59.00 | 61.00 | 3.4 | 3,684 | (49.0) | 50.8 | 9.4 | 6.2 | 9.4 | 7.6 | 0.8 | 0.7 | 3.6 | 5.4 | 8.3 | 11.7 |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลงแก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart 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 Thanachart 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.

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:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.31 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นาง อธิวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 7/2566 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น ผู้ร่วมจัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย ให้กับบริษัท บริษัท โมชิ โมชิ รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Moshi Moshi Retail Corporation Pcl (MOSHI) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "บริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ ครั้งที่ 2/2567 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2569-71" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"