

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News update

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

ความตึงเครียดในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบคองคัลล์สหรัฐฯ พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน
- ราคาน้ำมันหนึ่งถึงแม้ความกังวลเกี่ยวกับสงครามสูงขึ้นอย่างมาก
- SCG ถูกปรับ US\$20m ฐานละเมิดมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐฯ
- การส่งออก clean oil ของจีนเดือนมี.ค.แตะระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน

สัปดาห์นี้ ตลาดน้ำมันดิบเผชิญกับความผันผวนอย่างมาก เนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ การปรับสินค้าคงคลังเหนือคาด และการเปลี่ยนแปลงของอุปสงค์ แม้ว่าความกังวลที่เพิ่มขึ้นระหว่างอิสราเอลและอิหร่านจะปรากฏในตลาด แต่ราคายังนิ่งสะท้อนให้เห็นถึงอิทธิพลต่อราคาน้ำมันมีความซับซ้อน

ข้อมูลสหรัฐฯ รายสัปดาห์: น้ำมันดิบคองคัลล์สหรัฐฯ พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน

- แม้ว่าสต็อกเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีในช่วงเวลานี้อีกปี แต่ก็ยังมีแนวโน้มเป็นลบในเดือนนี้ ซึ่งรวมถึงการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง 5.8 ล้านบาร์เรล สำหรับสัปดาห์จนถึงวันที่ 5 เมษายน และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง 2.7 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ถึงวันที่ 12 เมษายน ตามประมาณการของ EIA สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือน ทำให้เกิดข้อสงสัยเกี่ยวกับระดับอุปสงค์ในปัจจุบัน
- สต็อกน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯ ลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันก๊อลลดลง 2.7 ล้านบาร์เรล
- การผลิตน้ำมันดิบไม่เปลี่ยนแปลงเป็นสัปดาห์ที่ 6 ติดต่อกันที่ 13.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในขณะที่จำนวนแท่นขุดเจาะลดลง 12 แท่นขุดเจาะในช่วงเดือนที่ผ่านมา

ราคาน้ำมันหนึ่งถึงแม้ความกังวลเกี่ยวกับสงครามสูงขึ้นอย่างมาก

- จนถึงขณะนี้ยังไม่มีผลกระทบต่ออุปทานน้ำมัน การโจมตีด้วยขีปนาวุธของอิสราเอล ปลูกเร้าความกลัวว่าจะเพิ่มขึ้นในวงกว้าง แต่จนถึงขณะนี้ ยังไม่มีการคุกคามอุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลางโดยตรง
- การหยุดชะงักครั้งใหญ่ในช่องแคบฮอร์มุซเป็นเหตุการณ์ที่ "น่าจะเป็นไปได้ต่ำ" ปริมาณการใช้พลังงานทั่วโลกประมาณ 30% ผ่านช่องแคบนี้ โดยการส่งออกน้ำมันส่วนใหญ่จากซาอุดีอาระเบีย อิรัก อิหร่าน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ คูเวต และ LNG ของกาตาร์ก็ผ่านช่องแคบนี้เช่นกัน สิ่งนี้ทำให้ช่องแคบเป็นเส้นทางยุทธศาสตร์ที่สำคัญในตลาดน้ำมันและก๊าซทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ผู้ค้าน้ำมันสงสัยว่าประเทศจะปิดช่องแคบนี้ทั้งหมดเพราะจะทำให้อิหร่านไม่สามารถส่งออกปิโตรเลียมของตนเองได้
- ปัจจัยพื้นฐานของตลาดน้ำมันในปัจจุบันมีปัจจัยรองรับแรงกระทกบางส่วน ตลาดน้ำมันมีกำลังการผลิตสำรองประมาณ 6 ล้านบาร์เรลต่อวันของการผลิตน้ำมัน ซึ่งสามารถทยอยนำออกมาใช้ได้ในการกรณีที่ตลาดตึงตัวอย่างรุนแรง และราคาน้ำมันพุ่งสูงกว่า US\$100 ต่อบาร์เรล นั่นคือกำลังการผลิตสำรองสูงสุดของ OPEC นับตั้งแต่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปี 2009 ยกเว้นปี 2020 ซึ่งเป็นช่วงที่การระบาดใหญ่กระทบอุปสงค์และราคาน้ำมัน และผู้ผลิตทั่วโลกจะปรับการผลิตน้ำมัน 10 ล้านบาร์เรลต่อวันจากตลาด

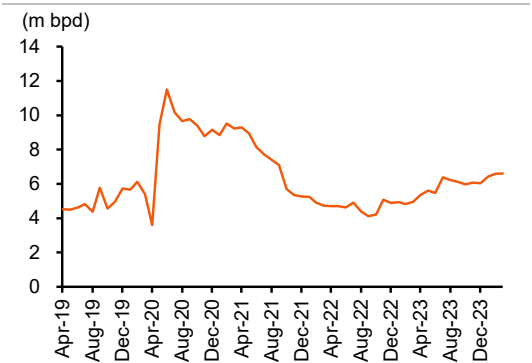
Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	2.735	1.600	5.841
Gasoline	-1.154	na	0.715
Distillates	-2.760	na	1.659

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	0.0	0.0%	13,100
Refinery Runs	+35	+0.2%	16,228

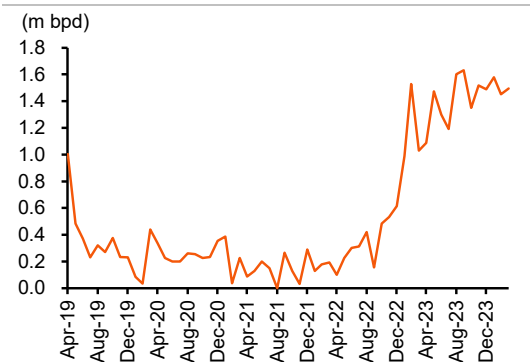
Source: EIA

Ex 2: Opec Spare Capacity



Source: Bloomberg

Ex 3: Iran Oil Export



Source: Bloomberg

Fundamental Story

SCG ถูกปรับ US\$20m ฐานละเมิดมาตรการคว่ำบาตรอิหร่านของสหรัฐ

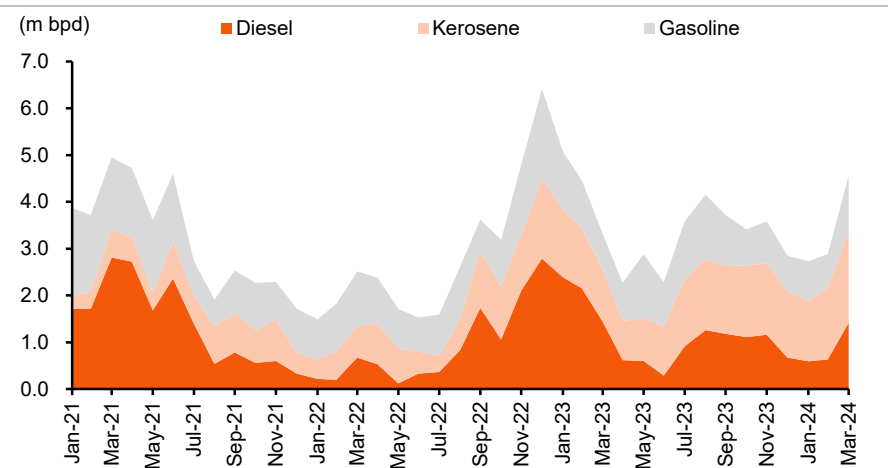
- มีการรายงานข่าวว่า หน่วยธุรกิจหนึ่งของ บริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งตั้งอยู่ในประเทศไทย ได้ตกลงที่จะจ่ายเงิน US\$20m (735 ลบ.) ให้กับสหรัฐอเมริกา เพื่อชดเชยความรับผิดชอบทางแพ่งที่อาจเกิดขึ้นจากการละเมิดมาตรการคว่ำบาตรของ สหรัฐฯ ต่ออิหร่าน ตามการระบุของกระทรวงการคลังของสหรัฐอเมริกา สำนักงานควบคุมทรัพย์สินในต่างประเทศ (OFAC)
- เกิดอะไรขึ้น การละเมิดเกิดขึ้นที่บริษัทเอสซีจี พลาสติกส์ ซึ่งเป็นบริษัทซื้อขาย ทำการตลาด และจำหน่ายผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกที่ผลิตโดยบริษัทในเครือของเอสซีจี เคมิคอลส์ รวมถึง Mehr. โดย Mehr Petrochemical Company เป็นบริษัทร่วมทุนมูลค่า US\$225m ก่อตั้งขึ้นในอิหร่านเมื่อปี 2005 โดย เอสซีจี เคมิคอลส์ และ National Petrochemical Company ของอิหร่าน ซึ่งเป็นรัฐวิสาหกิจ เอสซีจี เคมิคอลส์ ถือหุ้น 38% ในบริษัทร่วมทุน ด้วยเงินลงทุน US\$26m บริษัท เอสซีจี พลาสติกส์ ซื้อและขายต่อผลผลิต HDPE ที่ผลิตจากอิหร่านของ Mehr ในสัดส่วน 60% ให้กับลูกค้าตั้งแต่ปี 2009 ถึงกรกฎาคม 2018
- ผลกระทบ จากข่าวดังกล่าว เอสซีจี เคมิคอล ได้หยุดขาย HDPE จากโรงงานดังกล่าว แล้วตั้งแต่ปี 2018 นอกจากนี้บริษัทฯ ยังกล่าวด้วยว่าได้กั้นเงินสำรองไว้จำนวน US\$20m สำหรับค่าปรับให้กับรัฐบาลสหรัฐฯ แล้ว และจะไม่มีผลกระทบบางอย่างอีกต่อไป สำหรับเรื่องนี้ ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะไม่มีความเสี่ยงทางการเงินต่อประมาณการกำไรปี 2024F ของเรา คงคำแนะนำ “ซื้อ” SCC

การส่งออก clean oil ของจีนเดือนมี.ค.แตะระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือน

- การส่งออกเดือนมีนาคมฟื้นตัวหลังเทศกาลตรุษจีน การส่งออกผลิตภัณฑ์ clean oil ของจีนเพิ่มขึ้น 58% m-m และ 36.9% y-y สู่ระดับสูงสุดในรอบ 14 เดือนที่ 4.55 ล้านตัน (1.25 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ในเดือนมีนาคม ตามข้อมูลของ General Administration of Customs เผยให้เห็นเมื่อวันที่ 18 เมษายน เนื่องจากผู้มีส่วนร่วมในตลาดส่วนใหญ่ กลับมาจากช่วงเทศกาลตรุษจีน การส่งออกสูงสุดล่าสุดที่ 5.07 ล้านตัน ในเดือนมกราคม 2023
- การส่งออกมีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลงแม้จะมีโควตาเพิ่มขึ้นก็ตาม ผู้ถือโควตาของรัฐหลายแห่งกล่าวกับ S&P Global Commodity Insights ว่าพวกเขาได้ยื่นขอโควตาการส่งออกใหม่ ซึ่งสามารถจัดสรรได้ในช่วงปลายเดือนเมษายนหรือต้นเดือนพฤษภาคม โดยคาดว่าจะมีปริมาณมากถึง 18 ล้านตัน เทียบกับ 19 ล้านตัน สำหรับชุดแรก อย่างไรก็ตาม การจัดสรรใหม่จะไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณการส่งออกในทันที เนื่องจากพวกเขาคาดว่าโควตาสำหรับปี 2024 จะไม่เปลี่ยนแปลงจากปี 2023 ที่ประมาณ 40 ล้านตัน
- การส่งออกเดือนเมษายนลดลง เราคาดว่า การส่งออกในเดือนเมษายนจะลดลงจากระดับที่เห็นในเดือนมีนาคม เนื่องจากการซ่อมบำรุงที่โรงกลั่นของรัฐและโรงกลั่นอิสระขนาดใหญ่ แต่สูงกว่าปริมาณการส่งออกในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์

Fundamental Story

Ex 4: China Clean Fuel Export Rose In Mar 24



Source: Bloomberg

Ex 5: Prices And Spreads

Unit	This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly			
				4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2022	2023	2024	
Upstream													
Dubai (US\$/bbl)	88	91	-4.0%	84	80	78	87	84	82	97	81	82	
Brent (US\$/mmbtu)	87	90	-3.5%	89	82	78	86	83	82	99	82	82	
Henry hub (US\$/mmbtu)	1.8	1.8	-1.0%	6.1	2.8	2.3	2.7	2.9	2.1	6.5	2.6	2.1	
JKM Spot (US\$/mmbtu)	10.9	10.7	1.4%	31.2	18.4	11.1	12.3	15.6	9.7	34.0	13.9	9.7	
Dutch TTF (EUR/MWh)	31	31	0.1%	123	53	35	34	43	28	132	41	28	
NEX coal price (US\$/tonne)	131	129	1.0%	380	255	161	147	136	127	357	188	127	
Crack spreads over Dubai													
Gasoline (US\$/bbl)	16.7	17.5	-4.1%	9.4	18.7	16.6	18.9	12.6	17.5	18.8	16.7	17.5	
Jet fuel (US\$/bbl)	15.8	15.4	2.6%	33.5	26.5	14.0	26.1	23.6	20.9	30.3	22.5	20.9	
Diesel (US\$/bbl)	16.6	16.4	1.7%	39.3	25.2	14.6	26.9	21.1	21.2	34.3	21.9	21.2	
HSFO (US\$/bbl)	(10.9)	(11.0)	-0.5%	(22.5)	(16.3)	(8.7)	(5.4)	(11.0)	(9.6)	(14.1)	(10.3)	(9.6)	
SG GRM (US\$/bbl)	5.3	5.2	2.0%	7.0	8.9	5.4	10.9	6.3	8.1	11.5	7.9	8.1	
Aromatics													
PX-naphtha (US\$/tonne)	332	327	1.6%	289	318	407	407	349	323	299	378	323	
BZ-naphtha (US\$/tonne)	382	377	1.4%	184	252	275	273	269	326	267	267	326	
Olefin													
HDPE-naphtha (US\$/tonne)	342	337	1.6%	336	373	436	361	350	333	392	390	333	
LDPE-naphtha (US\$/tonne)	462	457	1.1%	523	476	443	363	372	454	683	427	454	
PP-naphtha (US\$/tonne)	312	307	1.7%	301	369	403	305	303	302	386	359	302	
Others													
Integrated PET (US\$/tonne)	120	123	-2.3%	212	201	194	114	135	136	278	161	136	
Phenol-BZ (US\$/tonne)	(113)	(114)	-0.9%	269	87	79	89	86	(36)	279	85	(36)	
BPA -Phenol (US\$/tonne)	328	328	0.0%	368	282	299	270	306	319	551	289	319	

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 6: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		cap	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	SELL	5.30	7.00	32.1	1,440	(2.0)	(30.4)	6.6	9.5	5.1	5.0	0.4	0.4	3.8	2.6	6.0	4.0
BCP	BUY	43.25	53.00	22.5	1,615	(2.8)	11.7	6.3	5.7	4.5	4.1	0.8	0.7	3.8	4.3	12.5	12.8
BSRC	BUY	9.20	12.00	30.4	864	93.5	14.4	6.5	5.7	5.0	4.2	1.0	0.9	5.8	6.7	16.5	17.0
IRPC	SELL	1.93	1.50	(22.3)	1,070	na	104.6	64.5	31.5	12.3	10.9	0.5	0.5	0.0	0.6	0.8	1.6
IVL	SELL	23.90	23.00	(3.8)	3,640	111.2	100.4	26.9	13.4	7.1	6.2	0.8	0.8	1.1	2.2	3.0	5.7
OR	SELL	17.80	16.00	(10.1)	5,794	(14.6)	13.5	22.6	19.9	11.7	10.6	1.9	1.8	2.5	2.8	8.5	9.3
PTG	SELL	8.50	8.00	(5.9)	385	(1.9)	5.3	15.2	14.5	4.3	3.8	1.5	1.5	3.0	3.1	10.4	10.3
PTT	SELL	33.50	29.00	(13.4)	25,955	(9.8)	2.1	10.6	10.4	4.2	3.8	0.8	0.8	6.0	6.0	8.0	8.0
PTTEP	BUY	160.00	187.00	16.9	17,230	(6.1)	(7.4)	8.6	9.3	2.6	2.7	1.2	1.1	5.3	5.0	14.1	12.1
PTTGC	HOLD	38.75	33.00	(14.8)	4,739	na	77.5	31.2	17.6	10.5	9.0	0.6	0.6	1.9	2.2	1.9	3.4
SCC	BUY	242.00	325.00	34.3	7,877	34.0	31.6	14.5	11.0	18.0	9.3	0.8	0.7	3.5	4.5	5.4	6.9
SPRC	BUY	7.90	9.80	24.1	929	na	(3.3)	10.0	10.4	5.8	5.3	0.9	0.8	2.6	2.6	9.1	8.3
TOP	BUY	57.25	61.00	6.6	3,469	(49.0)	50.8	9.1	6.1	9.2	7.5	0.7	0.7	3.7	5.6	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 และบริษัทจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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 การจัดทำทวีเคาระห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"