

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

Chak Reungsinpinya | Email: chak.reu@thanachartsec.co.th

ราคาพลังงานยังคงทรงตัว แม้จะมีความกังวลต่อ Evergrande

- ผลผลิตในสหรัฐอเมริกาฟื้นตัวช้า
- OPEC+ คงแผนการผลิตน้ำมัน
- กำลังการกลั่นน้ำมันของโรงกลั่นจีนต่ำสุดในรอบ 15 เดือน
- กำลังการผลิต LNG ใหม่ของสหรัฐฯ เริ่มดำเนินงาน

- ราคาพลังงานยังคงทรงตัวในสัปดาห์ที่แล้ว แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของ China Evergrande และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจจีน

ผลผลิตในสหรัฐอเมริกาฟื้นตัวช้า

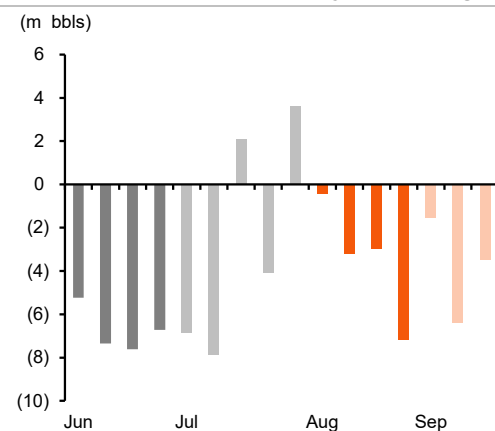
- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 3.48 ล้านบาร์เรล w-w มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ว่าจะลดลง 2.44 ล้านบาร์เรล สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 3.5 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นลดลง 2.6 ล้านบาร์เรล
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ฟื้นตัวขึ้นอีก 500kbd เป็น 10.6mbd เนื่องจากผลผลิตค่อยๆ ฟื้นตัวในอ่าวเม็กซิโกหลังพายุเฮอริเคนไอดา
- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 1.2mbd เป็น 21.1mbd โดยโรงกลั่นในคาบสมุทรกัลฟ์กลับมาดำเนินการอย่างเต็มรูปแบบ
- Baker Hughes รายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 10 แท่น เป็น 421 แท่น ณ วันที่ 24 กันยายน

OPEC+ คงแผนการผลิตน้ำมัน

- สองสมาชิกหลักของ OPEC+ เชื่อว่ากลุ่มน่าจะเพิ่มการผลิตต่อไปในเดือนพฤศจิกายน
- การผลิตเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง: ทั้งไนจีเรียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ต่างก็สนับสนุนการเพิ่มการผลิตของ OPEC+ ไปอีกที่ 400kbd ในเดือนพฤศจิกายน ในการประชุมเมื่อเดือนกรกฎาคม กลุ่มตกลงในแผนงานเพิ่มผลผลิต 400kbd ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2021 ถึงเมษายน 2022 แม้ว่าการเพิ่มโควตาจริงในแต่ละเดือนจะถูกกำหนดในการประชุมประจำเดือนครั้งต่อไป โควตาเดือนพฤศจิกายนน่าจะถูกตัดสินในการประชุม OPEC+ ครั้งต่อไปในวันที่ 4 ตุลาคม
- ไนจีเรียต้องการโควตาที่สูงขึ้น: ในส่วนของไนจีเรียนั้น ไนจีเรียต้องการโควตาที่สูงขึ้น แม้ว่าจะมีการระงับของการดำเนินงานซึ่งส่งผลให้ผลผลิตน้ำมันดิบของประเทศลดลงเหลือ 1.27 ล้านบาร์เรลในเดือนสิงหาคม เทียบกับ 1.44 ล้านบาร์เรลในเดือนกรกฎาคม อย่างไรก็ตาม ประเทศคาดว่าจะสามารถเพิ่มผลผลิตเป็น 1.7mbd ในเดือนพฤศจิกายน และ 2mbd ภายในสิ้นปี
- มุมมองของเรา: เราไม่คาดว่าราคาน้ำมันจะปรับขึ้น เนื่องจากการเพิ่มการผลิตของ OPEC+ จะเพียงพอต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์

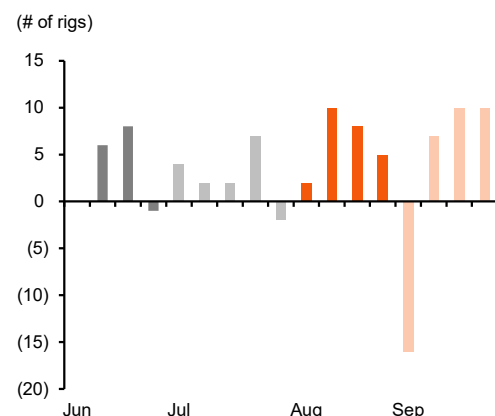
News update

Ex 1: U.S. crude oil inventory w-w change



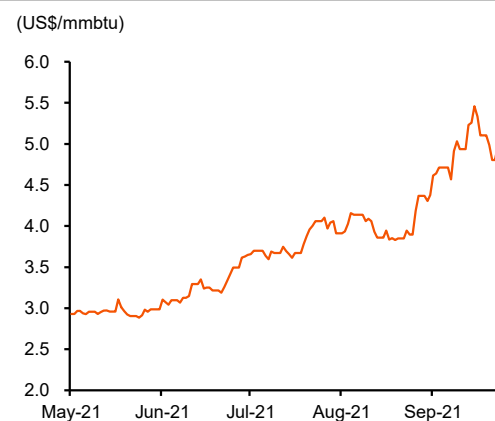
Source: EIA

Ex 2: U.S. oil rig count w-w change



Source: Baker Hughes

Ex 3: US natural gas price at Henry Hub



Source: Bloomberg

Fundamental Story

กำลังการกลั่นน้ำมันของโรงกลั่นจีนต่ำสุดในรอบ 15 เดือน

- ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นของโรงกลั่นจีนลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือน
- ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นของโรงกลั่นจีนลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 15 เดือนมาอยู่ที่ 58.35 ล้านตันในเดือนสิงหาคม ลดลง 2.2% y-y และ 1.2% m-m เราเชื่อว่าไควตการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันที่จำกัดและควบคุมโรงกลั่นอิสระขนาดเล็กเป็นเหตุผลหลัก
- น้ำมันอากาศยานลดลงอย่างมาก การผลิตน้ำมันเตาพุ่งขึ้น: ตามผลิตภัณฑ์ น้ำมันอากาศยานน้ำมันก๊าด ลดลงมากที่สุด y-y และ m-m เกือบ 20% เป็น 2.8 ล้านตันในทางตรงกันข้าม การผลิตน้ำมันเตาเพิ่มขึ้น 38% y-y และ 9% m-m การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่เหล่านี้ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลมาจากการจัดประเภทใหม่ เนื่องจากน้ำมันอากาศยานต้องเสียภาษีการบริโภคที่สูงกว่าน้ำมันเตา
- GRM ในเอเชีย: ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นในจีนที่ลดลงช่วยโรงกลั่นน้ำมันในเอเชีย แต่อย่างไรก็ตาม เราคิดว่า GRM ที่ดีขึ้นน่าจะถูกจำกัดด้วยการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่ชะลอตัว โดยเฉพาะน้ำมันอากาศยาน

กำลังการผลิต LNG ใหม่ของสหรัฐฯ เริ่มดำเนินงาน

- โรง LNG รายใหญ่แห่งใหม่กำลังเริ่มดำเนินงานในสหรัฐอเมริกา สิ่งนี้จะสร้างความต้องการใช้ก๊าซเพิ่มเติมในเวลาที่เหมาะสมที่แนวโน้มอุปทานตึงตัวแล้ว
- Sabine Pass ของ Cheniere Energy อยู่ในขั้นตอนการทดสอบเดินเครื่อง liquefaction train ที่ 6 หลังจากได้รับการอนุมัติจากหน่วยงานกำกับดูแลของสหรัฐอเมริกา เมื่อ liquefaction train ที่ 6 เริ่มดำเนินงาน Cheniere จะดำเนินการผลิต 45m tpa ของกำลังการผลิต LNG ในสองที่ (Sabine Pass และ Corpus Christi)
- Calcasieu Pass LNG ของ Venture Global ใกล้จะแล้วเสร็จ และจะเริ่มดำเนินการได้ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งเร็วกว่ากำหนดการเดิมเกือบ 6 เดือน ที่กำลังการผลิต 10m tpa Calcasieu Pass จะกลายเป็นโรง LNG หลักแห่งที่ 7 ที่เริ่มดำเนินงานในสหรัฐอเมริกา
- การเริ่มดำเนินงานของสองโรง LNG หลักอาจช่วยลดความรุนแรงของตลาด LNG แต่อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าผลกระทบที่ใหญ่กว่าน่าจะอยู่ที่ราคาก๊าซของสหรัฐฯ ที่ Henry Hub เนื่องจากความต้องการส่งออกเพิ่มเติมน่าจะสอดคล้องกับอุปสงค์ภายในประเทศที่สูงตามฤดูกาลและอุปทานที่ยังคงตึงตัว

Fundamental Story

Ex 4: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	QTD	Jun-21	Jul-21	Aug-21	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	42.70	44.53	60.84	68.63	72.57	73.07	74.22	70.02	73.83	77.66
Dubai	42.47	43.87	59.70	66.43	71.00	70.96	72.79	68.91	71.50	74.54
WTI	40.90	42.74	58.07	66.10	70.21	71.35	72.43	67.71	70.70	73.98
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	4.87	5.20	7.49	10.67	12.42	9.19	11.71	12.72	12.91	12.97
Jet fuel	0.68	3.79	4.25	5.36	5.54	5.57	4.44	5.16	7.39	9.18
Diesel	5.63	4.53	5.37	6.09	7.19	6.33	6.54	7.21	7.96	9.12
High-sulfur fuel oil	(2.47)	(1.02)	(4.28)	(6.80)	(5.50)	(8.37)	(8.13)	(5.62)	(2.10)	(3.21)
Refining margins										
FCC / Dubai	(0.13)	1.07	1.21	0.95	0.42	0.42	0.56	0.83	0.44	0.44
Hydrocracking / Dubai	0.03	0.52	0.71	0.77	0.59	0.64	0.74	0.92	0.60	0.60
FCC / Espo	(0.66)	(0.33)	1.47	1.55	0.82	0.82	0.96	1.22	0.84	0.84
FCC / Arab Light	(0.90)	1.45	0.56	(0.51)	(1.07)	(1.07)	(0.93)	(0.66)	(1.05)	(1.05)
Hydrocracking / Murban	0.87	1.17	2.29	2.81	2.89	2.93	3.03	3.22	2.90	2.90
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	128	136	185	232	232	214	230	256	204	206
BZ-naphtha	35	119	191	367	356	348	372	333	359	376
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	526	608	583	576	463	425	432	499	468	461
LDPE-naphtha	567	780	959	936	820	743	754	864	871	861
PP-naphtha	535	695	771	709	560	570	552	594	528	521
Ethylene-naphtha	366	463	416	406	299	262	284	279	349	361
Propylene-naphtha	412	499	461	436	297	335	281	323	289	281
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.12	2.76	2.73	2.97	4.22	3.27	3.82	4.03	4.97	5.14
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	51.60	66.20	87.47	106.49	162.94	125.31	146.01	167.19	178.33	181.50

Source: Bloomberg

Ex 5: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/Downside	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F	2021F	2022F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	12.50	20.00	60.0	1,908	na	21.5	7.9	6.5	5.5	5.0	4.8	6.2
BCP	SELL	26.75	21.00	(21.5)	1,108	na	na	na	24.5	8.8	6.9	0.0	2.2
ESSO	SELL	8.00	6.90	(13.8)	833	na	na	na	146.6	37.4	21.2	0.0	0.3
IRPC	BUY	4.04	5.10	26.2	2,483	na	9.6	14.4	13.2	9.0	8.3	4.2	4.6
IVL	BUY	44.00	52.00	18.2	7,431	169.1	(0.9)	14.3	14.4	8.5	9.1	2.5	2.4
PTG	BUY	17.20	22.00	27.9	864	(3.6)	11.8	16.0	14.4	7.4	7.0	3.1	3.5
PTT	BUY	40.00	50.00	25.0	34,369	182.0	5.2	10.6	10.1	4.7	4.3	4.7	4.9
PTTEP	BUY	113.00	140.00	23.9	13,495	68.1	15.8	12.5	10.8	3.9	3.5	4.8	5.6
PTTGC	BUY	60.50	86.00	42.1	8,206	219.4	(1.2)	11.2	11.3	6.8	6.6	5.4	5.3
SPRC	SELL	9.05	7.20	(20.4)	1,180	na	na	na	117.5	21.3	15.7	0.0	0.3
SUSCO	BUY	3.20	4.80	50.0	106	3.0	23.4	15.0	12.1	6.3	5.1	3.4	4.1
TOP	SELL	50.00	48.00	(4.0)	3,068	na	6.1	25.4	23.9	17.1	17.9	1.8	1.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ 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 จำนวน 117 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2111A, ACE16C2201A, ADVA16C2110A, ADVA16C2201A, AEON16C2201A, AEON16C2201B, AMAT16C2112A, AOT16C2109A, AOT16C2112A, BAM16C2110A, BAM16C2112A, BANP16C2109A, BANP16C2110A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BCH16C2109A, BCH16C2111A, BCH16C2111B, BCH16C2201A, BCPG16C2111A, BDMS16C2109A, BGRI16C2110A, BGRI16C2112A, BH16C2109A, CBG16C2109A, CBG16C2109B, CBG16C2201A, CHG16C2111A, CHG16C2112A, COM716C2110A, COM716C2112A, CPAL16C2109A, CPAL16C2111A, CPAL16C2112A, CPF16C2112A, CPN16C2109A, DELT16C2109A, DELT16C2112A, DOHO16C2111A, DOHO16C2112A, DTAC16C2112A, EA16C2110A, EGCO16C2110A, EPG16C2109A, GLOB16C2201A, GPSC16C2109A, GPSC16C2110A, GPSC16C2201A, GULF16C2112A, GUNK16C2110A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, HANA16C2112A, INTU16C2201A, IRPC16C2110A, IRPC16C2112A, IVL16C2109A, IVL16C2110A, IVL16C2111A, JMAR16C2111A, JMAR16C2201A, JMT16C2110A, KBAN16C2109A, KBAN16C2111A, KBAN16C2111B, KBAN16C2201A, KCE16C2109A, KCE16C2110A, KCE16C2201A, KTC16C2110A, KTC16C2110B, KTC16C2112A, MEGA16C2112A, MINT16C2109A, MINT16C2112A, MTC16C2109A, MTC16C2112A, OR16C2109A, OR16C2112A, PRM16C2109A, PTG16C2109A, PTG16C2201A, PTT16C2109A, PTT16C2112A, PTTG16C2112A, PTTG16C2110A, PTTG16C2111A, RBF16C2110A, RBF16C2112A, RS16C2109A, RS16C2112A, S5016C2109A, S5016C2109B, S5016C2109C, S5016C2109D, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016P2112C, S5016P2109A, S5016P2109B, S5016P2112A, S5016P2112B, SAWA16C2112A, SCB16C2111A, SCB16C2112A, SCC16C2112A, SCGP16C2109A, SCGP16C2201A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STEC16C2110A, STEC16C2201A, STGT16C2111A, TASC16C2109A, TOP16C2112A, TU16C2110A, TU16C2111A (underlying securities are ACE, ADVANC, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BCH, BCPG, BDMS, BGRIM, BH, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, EGCO, EPG, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, OR, PRM, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SET50, STA, STEC, STGT, TASCQ, TOP, TU). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม มากกว่าร้อยละ 56 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 20.1 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิล 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 มีการรวมกันใต้แม่ นายสมเจตน์ หนูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีการรวมกันใต้แม่ นางอรรณี ไฉลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลีโควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)