

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

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

News update

ราคาน้ำมันทรงตัว หลังความตึงเครียดระหว่างอโไมครอนลดลง

- ข้อมูลสินค้าคงคลังเป็นลบ
- OPEC+ คงแผนเพิ่มการผลิต
- UAE มีแผนใช้จ่ายจำนวนมากใน 5 ปีข้างหน้า
- อุปสงค์น้ำมันของไทยฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

ราคาน้ำมันมีสัญญาณทรงตัว เนื่องจากความตึงเครียดระหว่างอโไมครอนลดลง

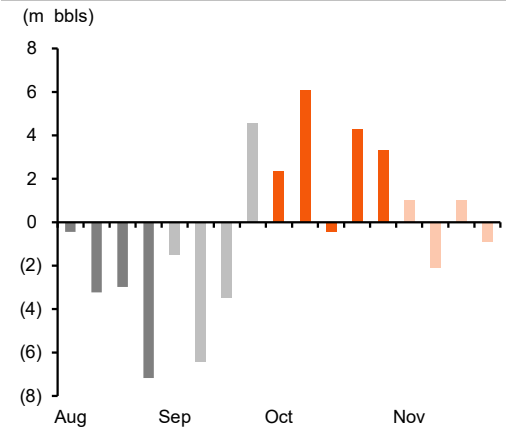
ข้อมูลสินค้าคงคลังเป็นลบ

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 0.91 ล้านบาร์เรล w-w ซึ่งน้อยกว่าที่ consensus คาดว่าจะลดลง 1.2 ล้านบาร์เรล และด้วยภาวะตลาดที่เป็นลบ สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 4 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาร์เรล
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 100kbd w-w เป็น 11.6mbd
- ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) ลดลง 1.5 mbd เป็น 20.2mbd นำโดยน้ำมันเบนซิน และผลิตภัณฑ์ "น้ำมันอื่นๆ" ที่ลดลง
- Baker Hughes รายงานว่าแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯ ไม่เปลี่ยนแปลง w-w ที่ 467 แท่น

OPEC+ คงแผนเพิ่มการผลิต

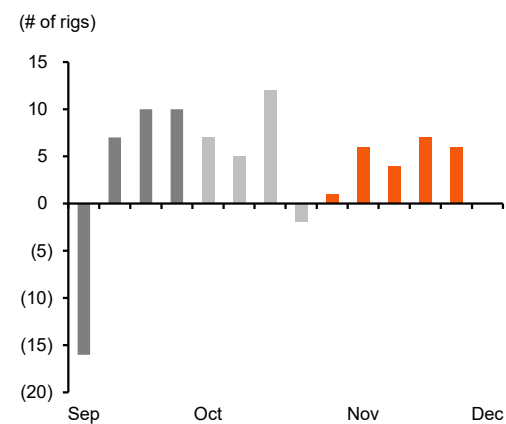
- สมาชิก OPEC+ ตกลงที่จะเพิ่มการผลิตในเดือนมกราคมตามแผนที่วางไว้
- เพิ่มขึ้นอีก 400kbd: เช่นเดียวกับเดือนก่อนหน้า OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิตโดยรวมขึ้น 400kbd ในเดือนมกราคม 2022 ซึ่งจะทำให้การผลิตตามแผนอยู่ที่ราว 40.5mbd ในเดือนมกราคม แต่อย่างไรก็ตาม OPEC+ ล้มเหลวในการเพิ่มการผลิตรายเดือนทั้งในเดือนกันยายนและตุลาคม ซึ่งไม่ถึงเป้าหมายราว 700kbd ในทั้งสองเดือน สำหรับเดือนพฤศจิกายน การเพิ่มการผลิตมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าแผนการเพิ่มการผลิต 400kbd เช่นกัน ซึ่งหมายความว่าผลผลิตที่ต่ำกว่ารวมอาจมากขึ้นต่ำกว่าเป้าหมายมากกว่า 730kbd
- แรงกดดันทางการเมือง: เราเชื่อว่าการตัดสินใจที่จะเดินหน้าด้วยการเพิ่มการผลิตแม้ว่าอุปทานที่อาจเกิดขึ้นมีมากเกินไปนั้นเกิดจากแรงกดดันจากประเทศผู้บริโภครายใหญ่ รวมทั้งสหรัฐอเมริกา เดวิด เดิร์ก รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงพลังงานสหรัฐฯ ระบุว่าสหรัฐฯ สามารถปรับระยะเวลาการปล่อย SPR ได้ ขึ้นอยู่กับกระแสเคลื่อนไหวของราคาน้ำมัน

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: Thailand oil product demand

(m litres)	Oct-21	M-M	Y-Y
Gasoline	899	8%	-12%
Diesel	1,821	12%	-4%
Jet fuel	152	19%	-1%
Total	2,872	11%	-6%

Source: DOEB

Fundamental Story

- สต็อกคงคลังเพิ่มขึ้นในปี 2022F: OPEC+ คาดว่าสต็อกน้ำมันทั่วโลกจะเพิ่มขึ้น 1.8mbd (รวม 639 ล้านบาร์เรล) ในปี 2022F เทียบกับสต็อกที่ลดลงราว 1.2mbd (รวม 442 ล้านบาร์เรล) ในปี 2021F การคาดการณ์สำหรับปีหน้า สมมติให้กลุ่มยังคงผลิตเพิ่ม 400kbd ในแต่ละเดือนจนถึงเดือนกันยายน 2022F และมีการระบายจากปริมาณสำรองปิโตรเลียมเชิงกลยุทธ์ใน 1Q22F ราว 70 ล้านบาร์เรล

UAE มีแผนใช้จ่ายจำนวนมากใน 5 ปีข้างหน้า

- บริษัทน้ำมันแห่งชาติอาบูดาบี (ADNOC) ซึ่งเป็นบริษัทน้ำมันที่ดำเนินการโดยรัฐของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ ได้จัดทำงบประมาณการใช้จ่ายจำนวนมากสำหรับปี 2022-26F
- งบประมาณ US\$127bn: ADNOC จะใช้จ่ายสูงถึง US\$127bn ในช่วงห้าปีข้างหน้า สำหรับ upstream, downstream และพลังงานสะอาด บริษัทฯ ตั้งเป้ากำลังการผลิต upstream ที่ 5mbd ภายในปี 2030F เทียบกับกำลังการผลิตในปัจจุบันที่ 4mbd ADNOC ยังได้เพิ่มน้ำมันสำรองอีก 4 พันล้านบาร์เรล เป็น 111 พันล้านบาร์เรลและปริมาณสำรองก๊าซอีก 16 tcf เป็น 289 tcf
- ความมุ่งมั่นอย่างแรงกล้าต่อเชื้อเพลิงฟอสซิลโดยบริษัทที่รัฐเป็นเจ้าของ เช่น ADNOC แตกต่างอย่างมากกับแผนงานที่ประกาศโดยบริษัทน้ำมันรายใหญ่ จากข้อมูลของ WoodMac บริษัทน้ำมันรายใหญ่กำลังจัดสรรค่าใช้จ่ายสำหรับพลังงานหมุนเวียนมากถึง 25% ของค่าใช้จ่ายลงทุน และบางบริษัท เช่น Repsol จัดสรรเงินลงทุนมากถึง 35% สำหรับพลังงานหมุนเวียน สัดส่วนการลงทุนด้านพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นอย่างมากจากเพียง 10% ในปี 2019

อุปสงค์น้ำมันของไทยฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง

- ความต้องการน้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันอากาศยานติดตัวขึ้น 11% m-m ในเดือนตุลาคม หลังจากกลับมาเปิดประเทศ แม้ว่าจะยังต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีที่แล้วอยู่ 6%
- ความต้องการน้ำมันเบนซิน: ความต้องการน้ำมันเบนซินโดยรวมเพิ่มขึ้นเป็น 899 ล้านลิตรในเดือนตุลาคม เพิ่มขึ้น 8% m-m และสูงกว่าความต้องการเฉลี่ยต่อเดือนใน 3Q21 ราว 12% อย่างไรก็ตาม ความต้องการน้ำมันเบนซินยังคงลดลง 12% y-y
- ความต้องการดีเซล: ความต้องการดีเซลเพิ่มขึ้น 12% m-m เป็น 1.82 พันล้านลิตรในเดือนตุลาคม นอกจากนี้ยังแสดงถึงการเพิ่มขึ้น 11% จากการบริโภคเฉลี่ยต่อเดือนใน 3Q21 อย่างไรก็ตาม ความต้องการดีเซลยังคงลดลง 4% y-y
- ความต้องการน้ำมันอากาศยาน: ความต้องการน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้น 19% m-m เป็น 152 ล้านลิตร นอกจากนี้ยังเพิ่มขึ้น 24% เมื่อเทียบกับการบริโภครายเดือนเฉลี่ยใน 3Q21 เมื่อเทียบ y-y ความต้องการน้ำมันอากาศยานต่ำกว่าเดือนตุลาคม 2020 ราว 1% และยังคงลดลง 74% จากระดับก่อนเกิดโรคระบาด

Fundamental Story

Ex 4: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	QTD	Sep-21	Oct-21	Nov-21	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	44.53	60.84	68.63	72.94	81.35	74.72	83.65	80.75	69.46	69.77
Dubai	43.87	59.70	66.43	71.31	79.78	72.36	81.22	79.78	69.67	70.32
WTI	42.74	58.07	66.10	70.52	79.02	71.54	81.22	78.65	66.11	66.26
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	5.20	7.49	10.67	12.41	15.82	12.79	16.28	16.31	9.17	9.07
Jet fuel	3.79	4.25	5.36	5.80	9.88	7.82	10.71	9.17	8.99	8.39
Diesel	4.53	5.37	6.09	7.48	10.16	8.71	11.55	8.89	9.33	9.62
High-sulfur fuel oil	(1.02)	(4.28)	(6.80)	(5.42)	(7.01)	(2.49)	(5.14)	(8.88)	(7.05)	(7.68)
Refining margins										
FCC / Dubai	1.07	1.21	0.95	0.85	0.44	1.15	4.44	0.00	0.44	0.44
Hydrocracking / Dubai	0.52	0.71	0.77	1.11	0.60	1.69	5.19	0.60	0.60	0.60
FCC / Espo	(0.33)	1.47	1.55	1.24	0.84	1.54	4.83	0.84	0.84	0.84
FCC / Arab Light	1.45	0.56	(0.51)	(0.64)	(1.05)	(0.34)	2.95	(1.05)	(1.05)	(1.05)
Hydrocracking / Murban	1.17	2.29	2.81	3.41	2.90	3.98	7.48	2.90	2.90	2.90
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	136	185	232	229	129	200	143	112	112	106
BZ-naphtha	119	191	367	350	230	341	260	193	193	161
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	608	583	576	462	499	462	490	510	510	536
LDPE-naphtha	780	959	936	821	935	862	914	962	962	966
PP-naphtha	695	771	709	557	587	527	604	565	565	566
Ethylene-naphtha	463	416	406	304	331	355	350	307	307	316
Propylene-naphtha	499	461	436	294	242	281	252	228	228	236
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.76	2.73	2.97	4.32	5.27	5.11	5.57	5.12	4.15	4.13
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	66.20	87.47	106.49	165.89	191.99	184.41	235.44	153.53	157.07	155.25

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	10.70	22.00	105.6	2,136	na	(0.3)	4.6	4.6	4.1	3.7	7.1	7.4
BCP	SELL	25.00	21.00	(16.0)	1,016	na	na	na	22.9	8.5	6.6	0.0	2.4
ESSO	SELL	7.45	6.90	(7.4)	761	na	na	na	136.5	36.1	20.4	0.0	0.4
IRPC	BUY	3.84	5.10	32.8	2,315	na	9.6	13.7	12.5	8.8	8.0	4.4	4.8
IVL	BUY	39.75	52.00	30.8	6,585	169.1	(0.9)	12.9	13.0	8.0	8.7	2.7	2.7
PTG	BUY	15.10	22.00	45.7	744	(3.6)	11.8	14.1	12.6	6.9	6.5	3.5	4.0
PTT	BUY	36.75	50.00	36.1	30,973	182.0	5.2	9.8	9.3	4.4	4.0	5.1	5.4
PTTEP	BUY	117.50	140.00	19.1	13,764	68.1	15.8	13.0	11.2	4.1	3.7	4.6	5.4
PTTGC	BUY	57.75	86.00	48.9	7,683	219.4	(1.2)	10.7	10.8	6.5	6.3	5.6	5.6
SPRC	HOLD	9.30	8.80	(5.4)	1,190	na	na	na	45.0	32.0	12.4	0.0	0.8
SUSCO	BUY	3.24	4.80	48.1	105	3.0	23.4	15.2	12.3	6.4	5.2	3.4	4.1
TOP	HOLD	48.25	57.00	18.1	2,904	na	(11.7)	18.4	20.8	14.9	16.4	2.5	2.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 จำนวน 121 หลักทรัพย์ ได้แก่ ACE16C2201A, ACE16C2202A, ADVA16C2201A, ADVA16C2202A, AEON16C2201A, AEON16C2202A, AMAT16C2112A, AOT16C2112A, AOT16C2202A, BAM16C2112A, BANP16C2112A, BANP16C2201A, BANP16C2202A, BBL16C2201A, BBL16C2203A, BCH16C2201A, BCH16C2203A, BEC16C2202A, BGR16C2112A, CBG16C2201A, CBG16C2202A, CHG16C2112A, CHG16C2202A, COM716C2112A, COM716C2203A, CPAL16C2112A, CPAL16C2203A, CPF16C2112A, CPN16C2202A, DELT16C2112A, DELT16C2202A, DELT16C2203A, DOHO16C2112A, DOHO16C2202A, DTAC16C2112A, EA16C2201A, ESSO16C2202A, GLOB16C2201A, GLOB16C2203A, GPSC16C2201A, GPSC16C2201B, GPSC16C2203A, GULF16C2112A, GULF16C2202A, GUNK16C2112A, GUNK16C2201A, GUNK16C2203A, HANA16C2112A, HANA16C2202A, HMPR16C2202A, INTU16C2201A, INTU16C2202A, IRPC16C2112A, IVL16C2202A, JAS16C2202A, JMAR16C2201A, JMAR16C2202A, JMT16C2201A, JMT16C2203A, KBAN16C2201A, KBAN16C2202A, KCE16C2201A, KTC16C2112A, KTC16C2202A, LHM16C2202A, MAJO16C2201A, MEGA16C2112A, MINT16C2112A, MINT16C2203A, MTC16C2112A, MTC16C2202A, OR16C2112A, OR16C2202A, OR16C2203A, PTG16C2201A, PTG16C2202A, PTG16C2203A, PTL16C2201A, PTL16C2202B, PTL16C2202C, PTT16C2112A, PTT16C2201A, PTT16C2203A, PTTE16C2112A, PTTE16C2203A, RBF16C2112A, RBF16C2202A, RS16C2112A, RS16C2201A, S5016C2112A, S5016C2112B, S5016C2112C, S5016C2112D, S5016C2203A, S5016P2112A, S5016P2112B, S5016P2112C, S5016P2112D, S5016P2203A, SAWA16C2112A, SAWA16C2202A, SCB16C2112A, SCB16C2201A, SCB16C2202A, SCC16C2112A, SCGP16C2201A, SCGP16C2202A, SPAL16C2202A, SPRC16C2201A, STA16C2112A, STA16C2201A, STEC16C2201A, STGT16C2202A, SYNE16C2202A, TASC16C2201A, TOP16C2112A, TOP16C2202A, TRUE16C2202A, TRUE16C2203A, TU16C2202A, WHA16C2202A (underlying securities are ACE, ADVANC, AEONTS, AMATA, AOT, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, CBG, CHG, COM7, CPAL, CPF, CPN, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUL, IRPC, IVL, JAS, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, LH, MAJOR, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTTEP, RBF, RS, SAWAD, SCB, SCC, SCGP, SPALI, SPRC, SET50, STA, STEC, STGT, SYNTEC, TASC, TOP, TRUE, TU, WHA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

บริษัท ทูธนชาติ 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)

บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมโรสมิต 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 หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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