

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

News update

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

เซนต์ิเมนต์เป็นบวกสำหรับโรงกลั่น

- สต็อกน้ำมันชนิดกลางในสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก
- จีนมีแผนหยุดส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลในเดือนเมษายน
- Diesel spreadแตะระดับที่ไม่เคยมีมาก่อน
- ยกเว้นภาษีสรรพสามิตดีเซลสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าไทย

■ ข่าวเชิงบวกหลายประการที่สนับสนุนโรงกลั่นเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งได้แก่ i) จีนหยุดการส่งออกน้ำมันดีเซลและน้ำมันเบนซิน ซึ่งทำให้ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น ii) คณะรัฐมนตรีไทยประกาศยกเว้นภาษีสรรพสามิตสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้า และ iii) สต็อกน้ำมันชนิดกลางลดลงในสหรัฐอเมริกา

สต็อกน้ำมันชนิดกลางในสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 1.9 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ว่าจะลดลง 0.66 ล้านบาร์เรล และ 2.6 ล้านบาร์เรล เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงอีก 1.4 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นลดลง 5.2 ล้านบาร์เรล w-w ซึ่งมากกว่าสัปดาห์ที่แล้ว 0.5 ล้านบาร์เรล
- การจัดหาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมของสหรัฐฯ (ตัวแทนอุปสงค์) เพิ่มขึ้น 0.4mbd ในสัปดาห์นี้ หลังจากทีลดลง 0.6mbd ในสัปดาห์ที่แล้ว การเพิ่มขึ้นนี้โดยความต้องการน้ำมันเบนซินและผลิตภัณฑ์อื่นๆ ที่สูงขึ้น
- จำนวนแท่นขุดเจาะน้ำมันของสหรัฐฯลดลง 3 แท่น w-w เป็น 519 แท่น

จีนมีแผนหยุดส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลในเดือนเมษายน

- Diesel crack spreadแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ US\$48.5/bbl เมื่อวันที่ 9 มีนาคม หลังมีข่าวว่าจีนตั้งเป้าหยุดการส่งออกน้ำมันกลั่น สเปรดลดลงเหลือ US\$35/bbl ในวันรุ่งขึ้น แต่ยังคงสูงมากเมื่อเทียบกับในอดีต
- NDRC กังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันดิบหลังการรุกรานยูเครนของรัสเซีย คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) ได้ขอให้โรงกลั่นน้ำมันของจีนพิจารณาหยุดการส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลในเดือนเมษายน เนื่องจากสงครามยูเครนทำให้เกิดความกังวลเรื่องอุปทาน บริษัทน้ำมันสามารถยื่นอุทธรณ์ต่อคณะกรรมการเพื่อฟื้นฟูการส่งออกเมื่อความสมดุลของอุปสงค์และของอุปทานของตลาดเปลี่ยนแปลงไป
- ตลาดภายในประเทศของจีนรู้สึกถึงแรงกดดันด้านต้นทุนเช่นกัน ราคาน้ำมันดิบที่สูงกว่า US\$130/bbl อาจส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นของโรงกลั่นของจีน เนื่องจากกลไกเพดานราคา ราคาน้ำมันขายปลีกของจีนถูกควบคุม และ NDRC กำหนดเดือนละสองครั้ง ดังนั้นโรงกลั่นของจีนจึงสามารถลดอัตราการค้าดำเนินการเพื่อจำกัดการขาดทุนได้

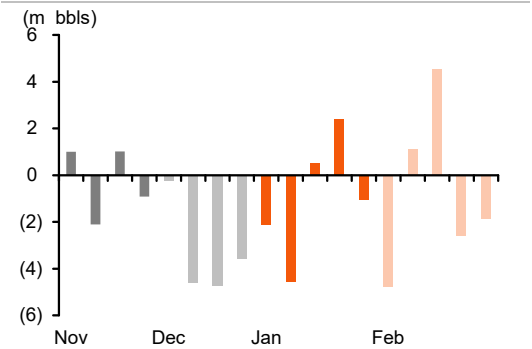
Ex 1: US Weekly data

('000 bbls)	Weekly change		
Crude Oil	(1,862)		
Gasoline	(1,406)		
Distillates	(5,230)		
Jet Kerosene	+975		

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	0	0.0%	11,600
Refinery Runs	(23)	(0.1%)	15,376

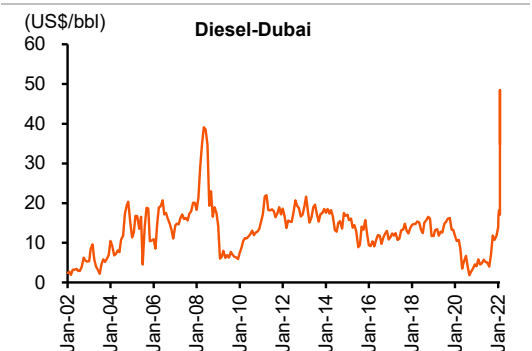
Source: EIA

Ex 2: US Crude Oil Inventory



Source: EIA

Ex 3: Diesel Spread Reached Record High

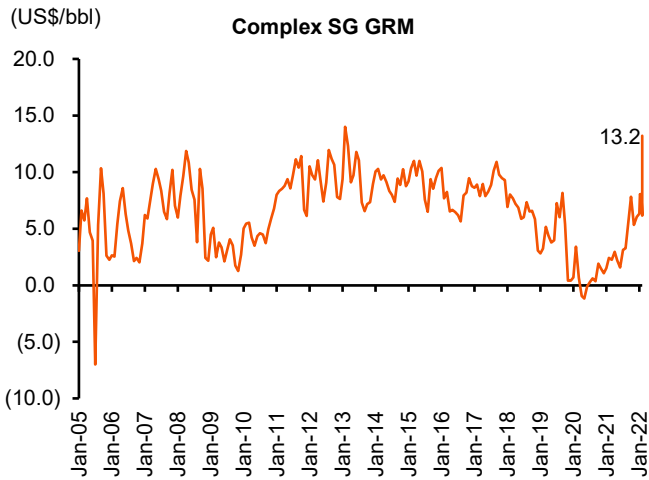


Source: Bloomberg, TOP

Fundamental Story

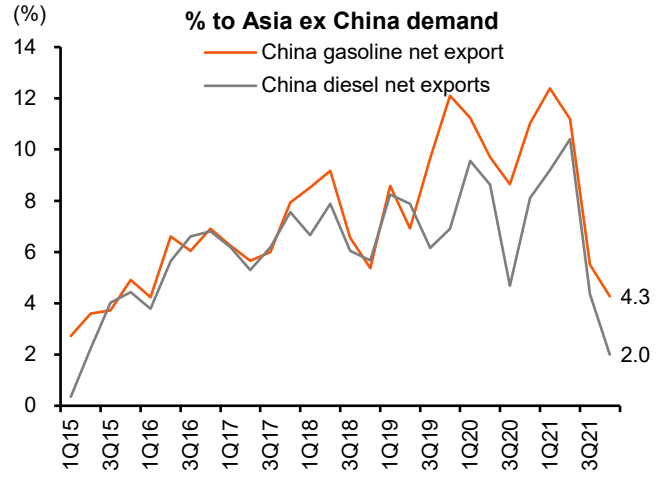
- เป็นบวกต่อโรงกลั่นไทยชั่วคราว การส่งออกของจีนหยุดชะงักในช่วงที่ตลาดตึงตัวมาก เนื่องจากโรงกลั่นในยุโรปเห็นแรงกดดันด้านต้นทุนจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้อัตราการดำเนินงานลดลง ขณะที่สต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันทั่วโลกอยู่ในระดับต่ำ เราคาดว่า Singapore complex GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$13.2/bbl ในวันที่ 10 มีนาคม 2022 ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยในสัปดาห์ที่แล้วที่ US\$6.2/bbl สองเท่า ซึ่งน่าจะถูกชดเชยด้วยพรีเอี่ยมน้ำมันดิบที่สูงขึ้น

Ex 4: Singapore Complex GRM



Sources: TOP; Thanachart estimates

Ex 5: China Diesel and Gasoline Export



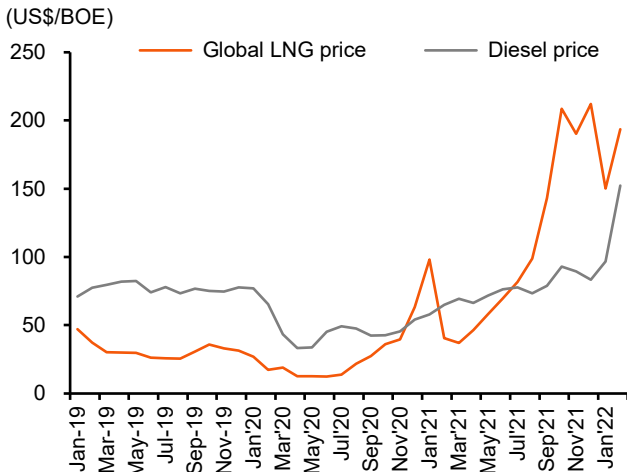
Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

ยกเว้นภาษีสรรพสามิตดีเซลสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าไทย

- กรม.ประกาศลดภาษีดีเซลและสรรพสามิตสำหรับผู้ผลิตไฟฟ้าเมื่อวันที่ 8 มี.ค. ปัจจุบัน ภาษีสรรพสามิตสำหรับดีเซลอยู่ที่ 3.44 บาท/ลิตร และ 0.64 บาท/ลิตร สำหรับน้ำมันเตา เนื่องจากราคา LNG ทั่วโลกพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับอุปทานก๊าซของรัสเซีย ราคา LNG ทั่วโลกเพิ่มขึ้นเป็น US\$60/mmbtu แต่ปัจจุบันลดลงมาอยู่ที่ US\$33.4/bbl ซึ่งหมายถึงราคาน้ำมันที่ US\$193/bbl ซึ่งสูงกว่าราคาน้ำมันดีเซลในตลาดที่อยู่ที่ US\$152/bbl
- โรงกลั่นในประเทศได้ประโยชน์จากความต้องการเปลี่ยนก๊าซเป็นน้ำมัน ราคา LNG ทั่วโลกที่สูง และการผลิตภายในประเทศที่ลดลง ทำให้ผู้ผลิตไฟฟ้าในประเทศใช้น้ำมันดีเซลในการผลิตไฟฟ้าแทนการใช้ก๊าซ ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่โรงกลั่นไทย ผ่านทางการลดลงของปริมาณการส่งออกซึ่งมีอัตราค่าที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับตลาดในประเทศ ประเทศไทยส่งออกน้ำมันดีเซลประมาณ 19% ของการผลิตในปี 2021 แต่ลดลงมาอยู่ที่ 8% ในเดือนม.ค. 2022 การสำรวจของเราเปิดเผยว่าไทยออยล์มีปริมาณน้ำมันดีเซลในประเทศเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ราว 10% แต่ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นยังคงเท่าเดิม BCP ไม่ได้ประโยชน์จากการส่งออกในปริมาณที่น้อย ขณะที่ SPRC และ IRPC ขายน้ำมันดีเซลให้กับ PTTOR เป็นหลัก

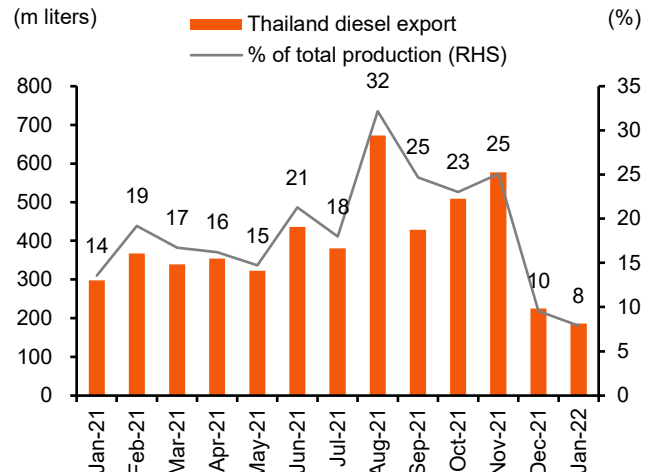
Fundamental Story

Ex 6: LNG Price vs Diesel Price



Sources: Bloomberg; Thanachart estimates

Ex 7: Thailand Diesel Export Dropped In Jan 2022



Sources: DOEB

Ex 8: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	QTD	Dec-21	Jan-22	Feb-22	MTD	Last
Oil prices										
Dated Brent	60.84	68.63	72.94	78.40	96.15	74.27	85.49	95.66	120.87	116.59
Dubai	59.70	66.43	71.31	76.02	93.48	72.69	83.05	92.60	118.49	114.13
WTI	58.07	66.10	70.52	76.08	91.77	71.69	82.98	91.63	111.61	109.33
Crack spreads over Dubai										
Gasoline	7.49	10.67	12.41	15.59	15.10	14.49	14.79	16.28	13.32	20.36
Jet fuel	4.25	5.36	5.80	11.02	11.32	10.37	12.36	11.10	8.50	5.45
Diesel	5.37	6.09	7.48	10.12	12.58	10.71	12.10	13.16	12.40	10.87
High-sulfur fuel oil	(4.28)	(6.80)	(5.42)	(5.83)	(10.55)	(6.45)	(7.23)	(10.43)	(18.20)	(10.43)
Refining margins										
FCC / Dubai	1.21	0.95	0.85	5.81	6.34	5.78	5.93	5.68	9.71	7.92
Hydrocracking / Dubai	0.71	0.77	1.11	6.11	7.94	6.19	6.79	5.92	13.54	11.68
FCC / Espo	1.47	1.55	1.24	6.20	6.74	6.18	6.33	6.08	10.11	8.32
FCC / Arab Light	0.56	(0.51)	(0.64)	4.32	4.85	4.30	4.45	4.19	8.22	6.43
Hydrocracking / Murban	2.29	2.81	3.41	8.41	10.24	8.49	9.08	8.22	15.83	13.98
(US\$/tonne)										
Aromatics spreads										
PX-naphtha	185	232	229	127	188	119	175	209	151	151
BZ-naphtha	191	367	350	231	222	223	239	220	161	161
Olefin spreads										
HDPE-naphtha	583	576	462	505	414	536	431	433	271	271
LDPE-naphtha	959	936	821	920	755	918	771	773	621	621
PP-naphtha	771	709	557	562	442	538	459	460	301	301
Ethylene-naphtha	416	406	304	321	213	319	156	283	161	161
Propylene-naphtha	461	436	294	242	229	254	240	243	126	126
Henry Hub Gas (US\$/mmbtu)	2.73	2.97	4.32	3.72	4.42	3.86	4.93	4.46	4.70	4.73
Coal (Newcastle) (US\$/tonne)	87.47	106.49	165.89	169.60	254.64	164.42	221.63	236.36	394.47	368.65

Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 9: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
		price	price	(Downside)		cap	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	11.50	22.00	91.3	2,337	(41.5)	(29.9)	4.9	7.0	3.8	4.0	6.9	5.0
BCP	BUY	31.00	32.00	3.2	1,282	(4.2)	(6.9)	9.7	10.4	7.2	8.4	6.5	6.5
ESSO	HOLD	7.95	8.00	0.6	826	na	17.3	11.7	10.0	8.8	7.4	0.0	0.0
IRPC	BUY	3.70	4.40	18.9	2,271	38.2	19.6	14.0	11.7	8.6	7.9	3.6	4.3
IVL	BUY	44.50	60.00	34.8	7,504	31.7	11.5	9.3	8.3	7.5	7.7	5.4	6.0
PTG	BUY	13.40	19.00	41.8	672	50.8	19.5	14.7	12.3	6.7	6.3	3.4	4.1
PTT	BUY	39.50	46.00	16.5	33,885	10.1	(3.6)	11.5	12.0	5.0	4.6	5.1	5.1
PTTEP	BUY	149.50	152.00	1.7	17,825	32.0	(14.8)	10.2	12.0	3.2	3.5	4.0	4.7
PTTGC	HOLD	51.00	56.00	9.8	6,906	(13.3)	(0.5)	9.4	9.4	7.7	7.3	7.8	5.3
SPRC	SELL	9.10	8.40	(7.7)	1,185	na	(10.7)	12.2	13.6	5.9	5.4	2.9	5.0
SUSCO	BUY	3.34	5.20	55.7	110	35.0	30.1	12.5	9.6	5.3	4.4	4.0	5.2
TOP	SELL	53.75	46.00	(14.4)	3,293	16.2	2.8	16.9	16.4	17.7	17.9	2.4	2.4

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 96 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVA16C2203A, AMAT16C2206A, AOT16C2204A, AOT16C2206A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BAM16C2206A, BAM16C2204A, BANP16C2207A, BANP16C2205A, BANP16C2204A, BBL16C2203A, BBL16C2204A, BCH16C2207A, BCH16C2203A, BEC16C2207A, BEC16C2204A, BGRI16C2203A, BGRI16C2205A, BLA16C2205A, CBG16C2207A, CBG16C2204A, CBG16C2205A, CHG16C2207A, COM716C2203A, COM716C2205A, CPAL16C2203A, CPAL16C2204A, CPF16C2205A, CRC16C2204A, DOHO16C2207A, DELT16C2203A, DTAC16C2203A, EA16C2207A, EA16C2206A, EA16C2203A, EA16C2205A, GLOB16C2203A, GPSC16C2206A, GPSC16C2203A, GPSC16C2205A, GULF16C2207A, GULF16C2203A, GULF16C2205A, GUNK16C2206A, GUNK16C2203A, GUNK16C2205A, HANA16C2204A, HANA16C2205A, HANA16C2207A, INTU16C2205A, IRPC16C2205A, IVL16C2203A, IVL16C2206A, JMAR16C2206A, JMAR16C2205A, JMT16C2203A, JMT16C2205A, KBAN16C2206A, KBAN16C2204A, KCE16C2204A, KCE16C2205A, KCE16C2205B, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2203A, MINT16C2204A, MTC16C2204A, OR16C2203A, OR16C2205A, PTG16C2203A, PTL16C2202B, PTT16C2203A, PTT16C2205A, PTTE16C2203A, RCL16C2205A, RS16C2205A, S5016P2206B, S5016C2203A, S5016C2203B, S5016C2206A, S5016P2203A, S5016P2206A, S5016P2206A, SAWA16C2204A, SAWA16C2205A, SCC16C2204A, STA16C2203A, STEC16C2204A, SYNE16C2206A, TOP16C2206A, TRUE16C2205B, TRUE16C2205A, TRUE16C2203A, TRUE16C2203B, TU16C2204A, WHA16C2204A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BBL, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CHG, COM7, CPALL, CPF, CRC, DELTA, DOHOME, DTAC, EA, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, INTUCH, IRPC, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, MEGA, MINT, MTC, OR, PTG, PTL, PTT, PTTEP, RCL, RS, SAWAD, SCC, SYNTEC, SET50, STA, STEC, TOP, TU, WHA, TRUE). 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 50.96 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 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 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 หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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