

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

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

News update

ความกังวลด้านอุปทาน

- น้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง แต่ผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น
- การเคลื่อนไหวเชิงสัญลักษณ์ของสมาชิก OPEC +
- มีประเด็นสงสัยถึงความจูงใจที่แท้จริงของ OPEC
- อินเดียตั้งเป้าควบคุมการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป

แนวโน้มเป็นบวกกำลังก่อตัวขึ้นอีกครั้งในตลาดน้ำมัน เนื่องจากความกังวลเรื่องการหยุดชะงักของอุปทานบดบังความกังวลต่อการถดถอยของเศรษฐกิจโลก ขณะที่ยังมีความไม่แน่นอนเรื่องกำลังสำรองของโอเปก ขณะที่ตลาดโรงกลั่นกำลังเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของอุปทาน และรัฐบาลอินเดียมีเป้าหมายที่จะควบคุมการส่งออก

น้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง แต่ผลิตภัณฑ์น้ำมันเพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลงอีก 2.76 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง -0.57 ล้านบาร์เรล และลดลง 0.386 ล้านบาร์เรล เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- สต็อกน้ำมันเบนซินและน้ำมันกลั่นต่างเพิ่มขึ้นอีกชนิดละ 2.6 ล้านบาร์เรล ซึ่งมากกว่าที่ตลาดคาดไว้
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 100k bpd w-w เป็น 12.1mbd แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนโควิด

การเคลื่อนไหวเชิงสัญลักษณ์ของสมาชิก OPEC +

- OPEC+ ตกลงที่จะคงเป้าเพิ่มการผลิตที่ 648,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนสิงหาคม โดยยังคงมุ่งมั่นไม่เปลี่ยนแปลง แม้ว่าจะมีหลักฐานเพิ่มขึ้นว่ากำลังการผลิตสำรองภายในกลุ่มน้ำมันลดลงเหลือระดับต่ำสุดในรอบหลายปี การประชุม OPEC+ ครั้งต่อไปจะมีขึ้นในวันที่ 3 ส.ค.
- NOC ของรัฐลิเบียได้ประกาศอย่างเป็นทางการว่าเกิดเหตุสุดวิสัยในการปฏิบัติงานที่ท่าเรือทางตะวันออกของ Es Sider และ Ras Lanuf และที่แหล่งน้ำมัน El Feel เนื่องจากการประท้วงและการปิดล้อมยังคงควบคุมการผลิตและการส่งออกน้ำมันดิบของประเทศต่อไป การประท้วงได้ผลักดันให้การส่งออกน้ำมันดิบของลิเบียลดลงมาอยู่ที่ระหว่าง 365,000 บาร์เรลต่อวัน และ 409,000 บาร์เรลต่อวัน ลดลง 865,000 บาร์เรลต่อวันจาก "อัตราการผลิตในสภาวะปกติ" NOC กล่าวเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน
- การเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่านล้มเหลว ตามข้อมูลของเจ้าหน้าที่สหรัฐจากรายงานข่าว Reuters โอกาสในการรื้อฟื้นข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่านนั้นน้อยลงกว่าแต่ก่อนหลังจากการเจรจาในโดฮาจัดขึ้นในสัปดาห์นี้ ซึ่งหมายความว่าเจรจาไม่มีความคืบหน้า

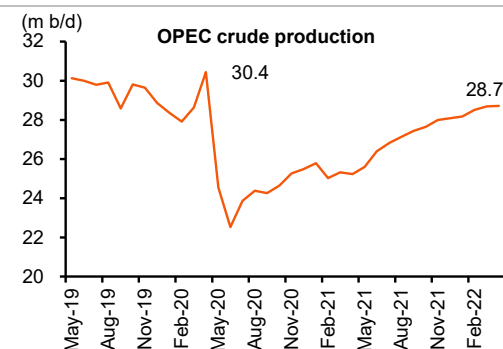
Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-2.762	-0.569	-0.386
Gasoline	2.646	-0.452	+1.489
Distillates	2.559	-0.190	+0.133

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+100	0.8%	12,100
Refinery Runs	+402	+2.5%	16,665

Source: EIA, as of 15th June 2022

Ex 2: OPEC Crude Oil Output

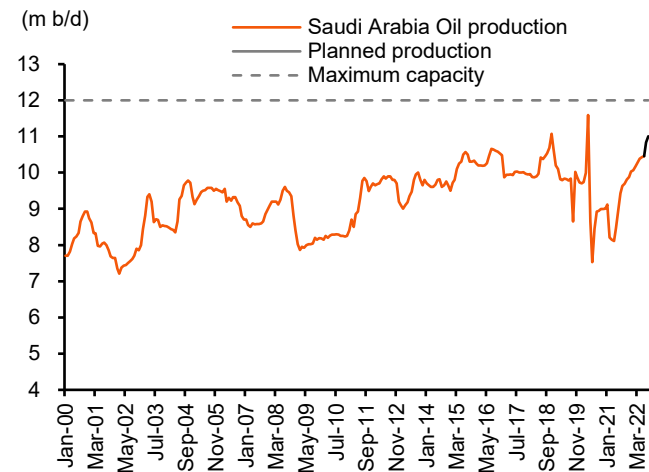


Source: Bloomberg

Fundamental Story

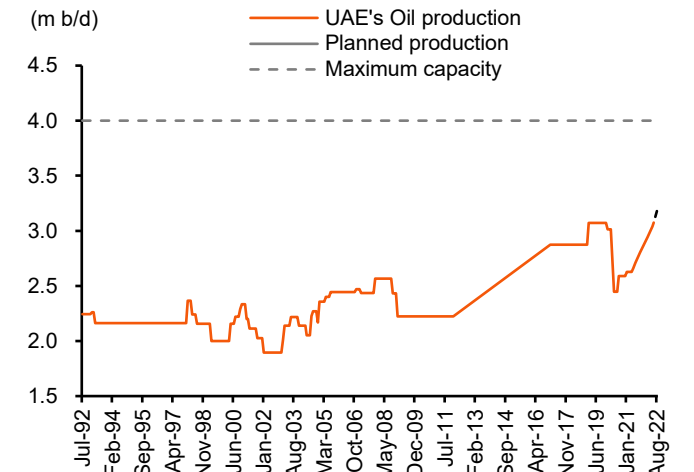
- ด้วยข้อจำกัดด้านการลงทุนทำให้สมาชิกส่วนใหญ่ของ OPEC+ ไม่สามารถเพิ่มการผลิตได้ และบางส่วนเช่นแองโกลาและลิเบียมีการผลิตที่หายไปอย่างมาก และยังมีแนวโน้มที่จะหมายความว่าความเชื่อมั่นของการผลิตน้ำมันของ OPEC ในเดือนมิถุนายนไม่ได้เพิ่มขึ้นอีก แม้ว่าจะมีการขยายอุปทานตามที่ตกลงกันได้
- มีคำถามเกี่ยวกับความสามารถในการสำรองของโอเปกที่แท้จริง ตามรายงานขององค์กรพลังงานระหว่างประเทศ (International Energy Agency, IEA) ซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์มีกำลังการผลิตที่ไม่ได้ใช้ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือประมาณ 2% ของอุปทานโลก อย่างไรก็ตาม ความสามารถในการสำรองที่แท้จริงนั้นยังเป็นข้อสงสัยของตลาด นายเอ็มมานูเอล มาครง ประธานาธิบดีฝรั่งเศส กล่าวว่า เขาได้รับการบอกเล่าจากประธานาธิบดีของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ว่าผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่สองรายของโอเปกแทบจะไม่สามารถเพิ่มการผลิตน้ำมันได้
- ไม่เคยทดสอบความจุสูงสุด ซาอุดีอาระเบียกำลังผลิต 10.5 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนมิถุนายน 2022 และมีกำลังการผลิตติดตั้ง (Nameplate Capacity) ที่ 12.0-12.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งในทางทฤษฎีแล้วจะสามารถเพิ่มการผลิตได้ 2 ล้าน อย่างไรก็ตาม ระดับการผลิตสูงสุดที่ซาอุดีอาระเบียรักษาวัดตลอดระยะเวลาหนึ่งเดือนอยู่ที่ 11.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือนเมษายน 2020 และไม่เคยมีการทดสอบกำลังการผลิตสูงสุด UAE ซึ่งกำลังผลิต 3.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน, มีความจุ 3.4 ล้าน และกำลังดำเนินการเพื่อเพิ่มเป็น 4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งไม่เคยมีการทดสอบมาก่อนเช่นกัน

Ex 3: Saudi Arabia Oil Production In Doubt...



Source: Bloomberg

Ex 4: ...as well as UAE



Source: Bloomberg

Fundamental Story

อินเดียตั้งเป้าควบคุมการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูป

- อินเดียตั้งเป้าที่จะแก้ไขปัญหาการขาดแคลนภายในประเทศ รัฐบาลอินเดียกำหนดภาษีสรรพสามิตพิเศษเพิ่มเติมสำหรับการส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซล เนื่องจากตลาดในประเทศขาดแคลนจากการที่บริษัทค้าน้ำมันเอกชนส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลไปยังต่างประเทศเพื่อให้ได้อัตรากำไรที่ดีขึ้น ภาษีเพิ่มเติมของอินเดียจะอยู่ที่ 6 รูปีต่อลิตร (US\$12/bbl) สำหรับน้ำมันเบนซินและน้ำมันอากาศยาน และการส่งออก gasoil จะอยู่ที่ 13 รูปีต่อลิตร (US\$25/bbl) ภาษีส่งออกเพิ่มเติมสูงเมื่อเทียบกับ gasoline cracker spread ที่ US\$43/bbl, สเปรดน้ำมันอากาศยาน US\$47 และสเปรดน้ำมันดีเซล US\$53 ข้อจำกัดใหม่ยังกำหนดให้บริษัทน้ำมันที่ส่งออกน้ำมันเบนซินเพื่อขายไปยังตลาดในประเทศเท่ากับ 50% ของจำนวนที่ขายในต่างประเทศสำหรับปีงบประมาณที่สิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2023 สำหรับน้ำมันดีเซลจะต้องขายผู้ซื้อในประเทศให้เท่ากับอย่างน้อย 30% ของจำนวนที่ส่งออก
- ภัยคุกคามต่อการจัดหาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปมากขึ้น ภาษีใหม่จะทำหน้าที่เป็นแรงจูงใจในการสต็อกสินค้าไว้ในประเทศมากขึ้น และส่งออกน้อยลง ซึ่งจะทำให้ตลาดน้ำมันและผลิตภัณฑ์น้ำมันในต่างประเทศตึงตัวมากขึ้น อินเดียเป็นหนึ่งในประเทศส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่และเป็นหนึ่งในประเทศที่ส่งออกน้ำมันดีเซลรายใหญ่ไปยังยุโรป อินเดียส่งออกน้ำมันดีเซลประมาณ 3.1 ล้านตัน หรือ 733,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนพฤษภาคม ซึ่งเป็นระดับเดียวกับที่รัสเซียดีเซลส่งออกไปยังยุโรป

Fundamental Story

Ex 5: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	QTD	Apr-22	May-22	MTD	Last week	This week
Upstream											
Dubai	60	66	71	77	97	108	101	109	115	113	110
Brent	61	69	73	79	98	112	106	112	117	114	115
Henry hub (US\$/mmbtu)	2.5	2.7	3.4	3.9	4.5	7.6	6.8	8.2	7.6	6.9	6.5
NEX coal price (US\$/t)	87	106	165	185	266	364	305	391	396	393	392
Crack spreads over Dubai											
Gasoline	7.0	9.9	11.6	15.5	17.8	35.0	24.1	38.8	42.1	46.8	42.5
Jet fuel	3.3	4.5	5.3	10.2	16.2	39.6	31.6	34.5	52.5	58.7	46.6
Diesel	(3.4)	(5.8)	(3.3)	(6.9)	(8.3)	12.5	36.7	37.4	56.5	64.0	53.0
High-sulfur fuel oil	0.8	(1.0)	1.6	3.2	(2.1)	(8.7)	8.3	(3.7)	(13.7)	(13.2)	(15.0)
Singapore complex GRM	2.1	2.3	4.0	6.4	8.4	22.3	19.8	21.6	25.4	29.7	23.8
(US\$/tonne)											
Aromatics spreads											
PX-naphtha	190	241	240	134	192	364	257	341	499	496	433
BZ-naphtha	190	360	317	196	196	353	226	317	523	501	411
Olefin spreads											
HDPE-naphtha	577	575	462	509	413	444	504	430	403	431	413
LDPE-naphtha	962	915	740	890	731	781	834	776	735	751	713
PP-naphtha	748	694	548	558	419	431	484	408	408	441	423
Others											
Integrated PET	230	231	185	345	297	290	310	284	270	363	299
ABS-naphtha	1,811	1,932	1,712	1,565	1,108	1,088	1,129	1,080	1,058	1,101	1,063
Phenol-BZ	213	252	255	333	421	193	282	180	117	180	232
BPA -Phenol	1,565	2,008	2,074	1,198	843	625	736	693	446	420	390

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 6: Valuation

Rating		Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		EV/EBITDA		— Yield —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F	2022F	2023F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BANPU	BUY	12.40	17.00	37.1	2,354	132.1	(17.3)	3.9	4.7	3.1	3.0	8.7	7.4
BCP	BUY	31.25	39.00	24.8	1,207	116.4	(34.9)	4.3	6.6	3.1	4.7	5.8	3.8
ESSO	BUY	11.40	16.00	40.4	1,107	na	(9.9)	6.3	7.0	4.3	5.3	8.8	4.3
IRPC	BUY	3.22	4.40	36.6	1,846	(70.7)	489.1	57.4	9.7	12.4	7.1	4.7	5.1
IVL	BUY	46.00	62.00	34.8	7,247	96.4	(18.9)	6.4	7.9	6.5	7.1	4.3	3.3
PTG	BUY	13.60	20.00	47.1	637	50.7	19.3	15.0	12.6	7.0	6.0	3.3	4.0
PTT	BUY	34.50	42.00	21.7	27,651	(5.0)	4.4	11.7	11.2	4.4	4.2	5.8	5.8
PTTEP	HOLD	159.00	161.00	1.3	17,712	79.9	(9.8)	8.0	8.8	3.0	3.0	3.8	4.4
PTTGC	BUY	45.50	58.00	27.5	5,757	(19.4)	5.4	9.0	8.5	7.2	6.8	5.5	5.3
SPRC	BUY	12.10	15.50	28.1	1,472	na	(39.5)	4.6	7.6	2.8	4.1	9.9	3.9
SUSCO	BUY	3.60	6.20	72.2	111	46.5	11.9	10.8	9.6	5.7	4.9	5.6	6.2
TOP	HOLD	52.25	57.00	9.1	2,991	194.9	(25.7)	6.5	8.7	8.9	12.2	5.7	3.7

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 63 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2210A, AMAT16C2209A, AOT16C2209A, AWC16C2207A, BAM16C2207A, BANP16C2207A, BANPU16C2210A, BCH16C2207A, BEC16C2207A, BGRI16C2209A, BLA16C2208A, BLA16C2209A, CBG16C2207A, CBG16C2210A, CENTEL16C2209A, CHG16C2207A, COM716C2208A, COM716C2209A, COM716C2211A, DOHO16C2207A, EA16C2207A, EA16C2209A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, GPSC16C2207A, GPSC16C2209A, GULF16C2207A, GULF16C2210A, GUNK16C2207A, GUNK16C2209A, HANA16C2207A, HANA16C2209A, IVL16C2209A, JMART16C2210A, JMT16C2207A, JMT16C2210A, KBAN16C2208A, KBAN16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2209A, KTC16C2209A, MEGA16C2207A, MINT16C2207A, MINT16C2211A, MTC16C2209A, PTG16C2209A, PTTE16C2209A, PTTG16C2207A, RBF16C2209A, RCL16C2208A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWA16C2209A, SCB16C2208A, SET5016P2209B, SPC16C2209A, STEC16C2209A, TOP16C2211A, TTA16C2207A, TTA16C2208A, TTA16C2211A, TU16C2210A, WHA16C2209A (underlying securities are ADVANC, AMATA, AOT, AWC, BAM, BANPU, BCH, BEC, BGRIM, BLA, CBG, CENTEL, CHG, COM7, DOHOME, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MEGA, MINT, MTC, PTG, PTTEP, PTTGC, RBF, RCL, SAWAD, SCB, SET50, SPC, STEC, TOP, TTA, TU, WHA). 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 มีการรวมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

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

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