

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

News update

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

แนวโน้มเชิงบวกสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรม

- น้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯกลับมาเพิ่มขึ้น
- ผลผลิตของกลุ่ม OPEC+ ลดต่ำลงอีกครั้งในเดือนตุลาคม
- EIA ลดคาดการณ์การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ
- การส่งออกน้ำมันดีเซลของจีนไม่เพียงพอต่อปัญหาการขาดแคลน

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ตีตัวขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์หลังการปรับลงจากข้อมูลสินค้าคงคลังของสหรัฐฯ ที่เป็นลบ. ตามข่าวจีนลดเวลากักตัว และข้อมูลเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ที่บรรเทาลง แนวโน้มราคาน้ำมันดิบยังคงเป็นบวก ด้วยกลุ่ม OPEC+ มีแผนที่จะลดกำลังการผลิตลงอย่างมากในเดือนพฤศจิกายน และอุปทานที่เพิ่มขึ้นอย่างจำกัดจากผู้ผลิตในสหรัฐฯ เราเห็นสิ่งนี้เป็นบวกต่อกลุ่มอุตสาหกรรม และตัวเลือกที่เราแนะนำคือโรคกอล์ฟ (ESSO, TOP, SPRC และ BCP) ตลาดโลกกำลังประสบปัญหาด้วยการขาดแคลนน้ำมันดีเซล แม้ว่าการส่งออกของจีนจะเพิ่มขึ้นอย่างมาก

น้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯกลับมาเพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ กลับมาเป็นเพิ่มขึ้น 3.9 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรล และลดลง 3.1 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว
- สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงอีกครั้ง สต็อกน้ำมันก๊าดลดลง 0.5 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม การลดลงของทั้งสองผลิตภัณฑ์ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 200k b/d w-w เป็น 12.1k bd

ผลผลิตของกลุ่ม OPEC+ ลดต่ำลงอีกครั้งในเดือนตุลาคม

- ผู้ผลิตในตะวันออกกลางลดการผลิตในเดือนต.ค. การสำรวจของ Argus พบว่าสมาชิก Opec+ ผลิตรวมกันได้ 38.47mb/d ลดลง 50,000 b/d จากเดือนกันยายน การผลิตที่ลดลงจากซาอุดีอาระเบีย สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ และคูเวต และอุปทานที่ลดลงจากประเทศสมาชิกในแอฟริกาตะวันออกส่วนใหญ่ขาดเซกการฟื้นตัวของผลผลิตจากไนจีเรียหลังจากลดลงติดต่อกันห้าเดือน และการผลิตที่สูงขึ้นจากอิรัก
- ผู้ผลิต OPEC+ ตกลงที่จะลดโควตาการผลิต 100,000 บาร์เรลต่อวัน ในเดือนตุลาคม แต่ประเทศสมาชิกหลายประเทศไม่ถึงเป้าหมายของตนอยู่แล้ว เนื่องจากขาดการลงทุน การคว่ำบาตร และแหล่งน้ำมันเก่า การผลิตเดือนตุลาคมต่ำกว่าเป้าหมายของพันธมิตร 3.5 mb/d ซึ่งใกล้เคียงกับเดือนสิงหาคม-กันยายน การต่ำกว่าเป้าโดยรวมของรัสเซียและไนจีเรียสำหรับเดือนนี้เกิน 2.1 mb/d คิดเป็น 60% ของจำนวนที่ต่ำกว่าเป้าของกลุ่ม
- ลดการผลิตมากขึ้นในเดือนพฤศจิกายน การผลิตที่ลดลงจะเห็นมากขึ้นในเดือนพฤศจิกายน เนื่องจาก OPEC+ วางแผนที่จะลดโควตาลง 2mb/d การปรับลดจริงจะอยู่ที่ประมาณ 1 mb/d

Ex 1: US Weekly data

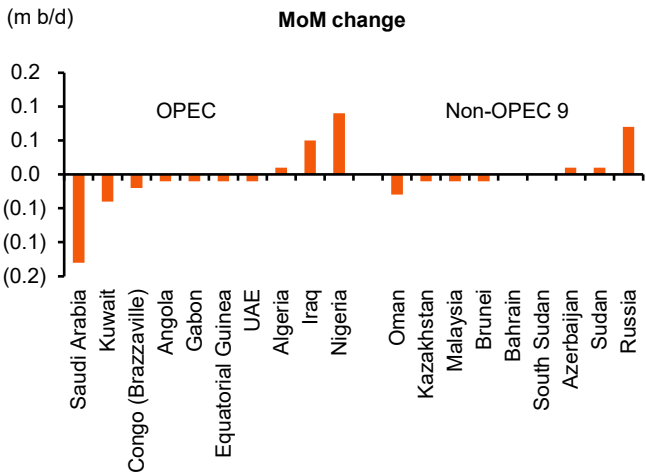
(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	3.925	1.360	-3.115
Gasoline	-0.899	-1.080	-1.257
Distillates	-0.521	-0.800	0.427

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+200.0	+1.7%	12,100
Refinery Runs	+247	+1.6%	16,089

Source: EIA

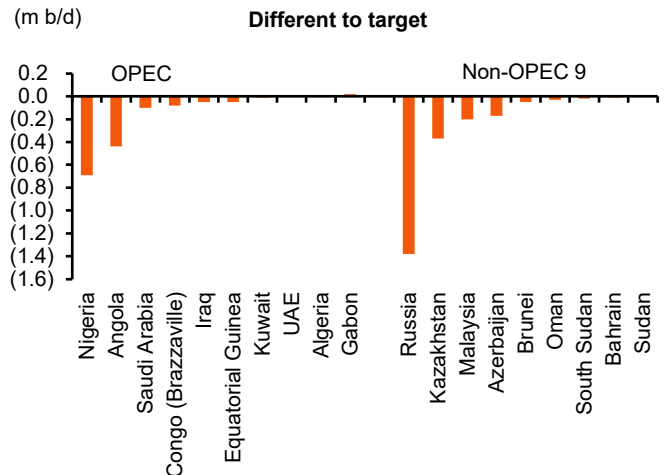
Fundamental Story

Ex 2: OPEC + Output M-M Change In October



Sources: Argus

Ex 3: OPEC + Output Comparing To October Target

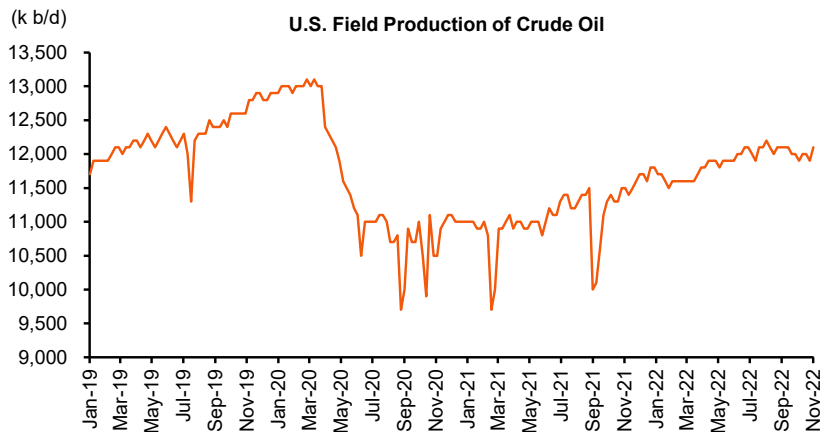


Sources: Argus

EIA ลดคาดการณ์การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ

- EIA ลดการเติบโตของการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ลง 21% ในปีหน้า การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นประมาณ 480,000 บาร์เรลต่อวัน เป็น 12.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปี 2023 ลดลงจากคาดการณ์การเติบโตก่อนหน้านี้ที่ 610,000 บาร์เรลต่อวัน ในปี 2022 การผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเพียง 784k b/d YTD จากปี 2021 เป็น 11.9m b/d และยังคงต่ำกว่าระดับปี 2019 อยู่ 3%
- ปัญหาด้านโครงสร้างอยู่เบื้องหลังการเติบโตที่ต่ำลงนี้ การเติบโตที่อ่อนแอเป็นผลมาจากหลุมที่มีอายุมาก การขาดแคลนแรงงานและวัสดุ ต้นทุนที่สูงขึ้น และการมุ่งเน้นที่ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอย่างมาก การผลิตน้ำมันที่จำกัดของสหรัฐฯ สร้างแรงกดดันต่อตลาดน้ำมัน

Ex 4: US Oil Output Still Below 2019 Level Despite Strong Oil Price



Sources: EIA

Fundamental Story

การส่งออกน้ำมันดีเซลของจีนไม่เพียงพอต่อปัญหาการขาดแคลน

- การส่งออกน้ำมันดีเซลของจีนเร่งตัวขึ้นอย่างมากในเดือนกันยายน หลังจากถูกจำกัดอย่างเข้มงวดในช่วง 13 เดือนที่ผ่านมา การส่งออกเพิ่มขึ้นเป็น 1.73 ล้านตัน (430,000 บาร์เรลต่อวัน) ในเดือนกันยายน เพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ย 460,000 ตัน (114,000 บาร์เรลต่อวัน) ระหว่างเดือนสิงหาคม 2021 ถึงสิงหาคม 2022 ปริมาณที่ฟื้นตัวเท่ากับ 1.72 ล้านตันต่อเดือน ระหว่างปี 2018 และครึ่งปีแรกของปี 2021 ก่อนที่รัฐบาลจะเริ่มจำกัดการส่งออก
- Diesel cracks ยังคงสูง: Diesel crack spread ทรงตัวที่ US\$41/bbl ในสัปดาห์นี้ เทียบกับ US\$34/bbl ใน 3Q22 สิ่งนี้พิสูจน์ให้เห็นว่าดีเซลนั้นหายากทั่วโลก กำลังการผลิตของโรงกลั่นลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เนื่องจากโรงกลั่นที่ไม่ทำกำไรหลายแห่ง ปิดตัวลง แต่สาเหตุหลักมาจากการลดการนำเข้าของรัสเซีย ทำให้ความต้องการนำเข้ดีเซลจากยุโรปเพิ่มขึ้น เนื่องจากจีนคาดว่าจะผ่อนคลายนโยบาย Zero-Covid แรงกดดันด้านการส่งออกก็อาจจะลดลง และทำให้ตลาดดีเซลตึงตัวไปอีก

Ex 5: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Sep-22	Oct-22	MTD	Last week	This week
Upstream											
Dubai	71	77	97	108	99	91	91	90	95	95	92
Brent	73	79	98	112	98	94	91	94	96	99	96
Henry hub (US\$/mmbtu)	3.6	4.2	4.8	7.7	8.1	6.4	8.1	6.5	6.2	6.4	5.9
NEX coal price (US\$/t)	165	185	266	364	416	379	439	393	342	350	327
Crack spreads over Dubai											
Gasoline	11.6	15.5	17.8	35.0	13.2	6.3	6.9	3.8	8.8	7.7	11.3
Jet fuel	5.3	10.2	16.2	39.2	32.4	31.7	29.9	32.2	31.3	31.7	37.8
Diesel	5.4	11.4	19.6	43.1	35.2	41.7	33.9	42.6	40.7	41.5	41.9
High-sulfur fuel oil	1.6	3.2	(2.1)	(13.1)	(22.2)	(17.0)	(24.7)	(29.0)	(23.8)	(24.5)	(21.7)
Singapore complex GRM	4.0	6.4	8.4	22.0	6.9	4.6	3.5	3.4	5.4	5.1	8.2
(US\$/tonne)											
Aromatics spreads											
PX-naphtha	240	134	192	364	367	346	393	352	317	352	317
BZ-naphtha	317	196	196	353	263	216	244	191	93	191	100
Olefin spreads											
HDPE-naphtha	462	509	413	444	370	358	361	364	327	364	327
LDPE-naphtha	740	890	731	781	607	516	546	514	447	514	447
PP-naphtha	548	558	419	431	352	333	383	304	267	304	267
Others											
Integrated PET	185	345	297	302	303	195	276	229	195	229	174
ABS-naphtha	1,712	1,565	1,108	1,088	888	798	851	812	727	812	727
Phenol-BZ	255	333	421	193	233	303	320	361	354	361	347
BPA -Phenol	2,074	1,198	843	625	369	387	415	412	355	412	355

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 6: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)
BCP	BUY	32.75	39.00	19.1	1,255	116.4	(34.9)	4.5	7.0	3.1	4.7	0.7	0.7	5.5	3.7	17.5	10.5
ESSO	BUY	13.40	18.00	34.3	1,291	na	(31.1)	4.4	6.3	3.3	4.9	1.4	1.4	16.4	5.7	41.0	22.2
IRPC	BUY	3.08	4.40	42.9	1,752	(70.7)	489.1	54.9	9.3	12.1	7.0	0.7	0.7	4.9	5.4	1.3	7.3
IVL	HOLD	43.00	46.00	7.0	6,720	93.0	(26.6)	6.1	8.3	5.5	6.2	1.2	1.1	4.7	3.5	22.4	14.3
OR	SELL	24.60	20.00	(18.7)	8,216	27.8	(14.0)	21.0	24.4	11.3	12.4	2.7	2.5	1.4	1.2	13.4	10.5
PTT	BUY	34.75	42.00	20.9	27,626	(5.0)	4.4	11.8	11.3	4.5	4.2	0.9	0.9	5.8	5.8	8.2	8.3
PTTEP	HOLD	189.00	159.00	(15.9)	20,884	77.0	(15.4)	9.6	11.4	3.4	3.8	1.6	1.5	3.2	3.7	17.5	13.4
PTTGC	BUY	47.75	56.00	17.3	5,992	7.4	(21.9)	7.1	9.1	7.6	7.6	0.7	0.6	5.2	4.6	9.5	7.3
SCC	SELL	344.00	300.00	(12.8)	11,490	(37.1)	(2.0)	14.0	14.3	13.3	11.4	1.1	1.1	3.6	3.5	8.0	7.5
SPRC	BUY	12.20	15.50	27.0	1,472	na	(39.5)	4.7	7.7	2.8	4.2	1.2	1.1	9.8	3.8	28.5	15.0
TOP	BUY	55.25	70.00	26.7	3,435	450.0	(54.1)	3.7	8.2	5.3	10.0	0.8	0.7	5.4	4.2	22.0	9.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 111 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2302A, ADVANC16C2301A, ADVANC16C2211A, AMATA16C2212A, AMAT16C2209A, AOT16C2302A, AOT16C2212A, AOT16C2209A, BANPU16C2302A, BANPU16C2212A, BBL16C2212A, BCH16C2211A, BH16C2212B, BH16C2212A, BGRIM16C2302A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2209A, BLA16C2302A, BLA16C2212A, BLA16C2209A, BTS16C2301A, CBG16C2302A, CBG16C2301B, CBG16C2301A, CENTEL16C2209A, COM716C2302A, COM716C2209A, COM716C2211A, COM716C2211B, COM716C2211C, CPALL16C2211A, CPN16C2301A, DTAC16C2212A, DOHOME16C2301A, EA16C2303A, EA16C2209A, EA16C2211A, ESSO16C2302A, ESSO16C2209A, ESSO16C2209B, FORTH16C2211A, GPSC16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2209A, GULF16C2302B, GULF16C2302A, GULF16C2301A, GUNKUL16C2302A, GUNKUL16C2301A, GUNK16C2209A, HANA16C2301A, HANA16C2209A, HANA16C2211A, IVL16C2301A, IVL16C2212A, IVL16C2209A, IVL16C2211A, JMART16C2211A, JMT16C2302A, JMT16C2211A, KBANK16C2302A, KBANK16C2301A, KBANK16C2209A, KBANK16C2211A, KCE16C2302A, KCE16C2301B, KCE16C2301A, KCE16C2209A, KCE16C2211A, KTC16C2211A, KTC16C2209A, MINT16C2302A, MINT16C2301A, MINT16C2211A, MTC16C2301A, MTC16C2212A, MTC16C2209A, PSL16C2212A, PTG16C2211A, PTG16C2209A, PTTEP16C2303A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2209A, RBF16C2209A, SAWAD16C2211A, S5016C2209A, S5016P2209A, SAWAD16C2302A, SAWA16C2209A, SCB16C2301A, SCB16C2211A, SCGP16C2303A, SCGP16C2212A, SET5016P2212B, SET5016C2212C, SET5016C2212B, SET5016P2212A, SET5016C2209B, SET5016C2212A, SET5016P2209B, SINGER16C2212A, SPRC16C2212A, SPRC16C2209A, STEC16C2209A, TIDLOR16C2212A, TOP16C2211A, TRUE16C2212A, TTA16C2211A, VGI16C2301A, WHA16C2209A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BCH, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, CENTEL, COM7, CPALL, CPN, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, FORTH, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTC, MINT, MTC, PSL, PTG, PTTEP, RBF, SAWAD, SCB, SET50, SCGP, SINGER, SPRC, STEC, TIDLOR, TOP, TRUE, TTA, VGI, 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 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีซิ่ง 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 24.33 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีซิ่ง 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 อัครวิณี ไตลิ่งคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

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

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจำหน่ายหุ้นกู้ 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)