

Fundamental Story

Energy Sector – Overweight

News update

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

สถานการณ์น้ำมันรอบสัปดาห์

- สต็อกคงคลังสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
- ท่อส่งน้ำมัน Keystone กลับมาดำเนินการบางส่วน
- อัตราบรรทุกน้ำมันดิ่งลง
- ความต้องการน้ำมันอากาศยานโลกเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ที่ฟื้นตัวขึ้นมาอยู่เหนือ US\$80/bbl ในสัปดาห์นี้ จากข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับการผ่อนคลายนโยบายโควิดของจีน อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นชะงักจากข่าวเกี่ยวกับการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมของเฟด สหรัฐฯ สินค้าคงคลังที่สูงขึ้น โครงการท่อส่งน้ำมัน Keystone กลับมาดำเนินการ

สต็อกคงคลังสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นเป็น 10.2 ล้านบาร์เรล w-w เทียบกับที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.6 ล้านบาร์เรล จากที่ปรับลดลงเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว
- สต็อกผลิตภัณฑ์กลั่นเพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการเชื้อเพลิงที่ชะลอตัวลง สต็อกน้ำมันเบนซินและสต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สต็อกน้ำมันเบนซินดิบโต 4.5 ล้านบาร์เรล w-w ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นดิบโต 1.4 ล้านบาร์เรล
- การผลิตน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ลดลงเล็กน้อย 100k b/d เป็น 12.1k b/d

ท่อส่งน้ำมัน Keystone กลับมาดำเนินการบางส่วน

- น้ำมันคงคลังสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่มี.ค.2021 สถานะปิโตรเลียมสำหรับสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 9 ธันวาคม ซึ่งเผยแพร่โดย US EIA (Energy Information Administration) เมื่อวันที่ 14 ธันวาคม แสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของปริมาณน้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ที่ 10.2 ล้านบาร์เรล (ไม่รวมปริมาณสำรองปิโตรเลียมเชิงกลยุทธ์) จากสัปดาห์ก่อน แม้จะมีการหยุดชะงักของอุปทานเนื่องจากการหยุดดำเนินการของท่อส่ง Keystone ที่ 424.1 ล้านบาร์เรล ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ อยู่ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีประมาณ 6% ในช่วงเวลานี้อันเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของน้ำมันดิบคงคลังที่มากที่สุดตั้งแต่เดือนมีนาคม 2021 การเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังบ่งชี้ถึงความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ที่อ่อนแอ
- อุปทานเพิ่มขึ้น เนื่องจากท่อส่งน้ำมัน Keystone กลับมาดำเนินการ ท่อส่งน้ำมัน Keystone ถูกปิดลงหลังจากพบการรั่วไหลใกล้ชายแดนรัฐแคนซัส และเนแบรสกา ระบบท่อส่งน้ำมัน Keystone ซึ่งมีความสามารถในการขนส่งน้ำมันดิบ 622,000 บาร์เรลต่อวัน ขนส่งน้ำมันดิบหนักของแคนาดาจากอัลเบอร์ตาไปยังโรงกลั่นในแถบมิดเวสต์ และ Gulf Coast ของสหรัฐฯ การปิดท่อส่งน้ำมันสำคัญที่ขนส่งน้ำมันดิบจากแคนาดา ก่อให้เกิดความผันผวนในตลาดพลังงานในวันพฤหัสบดี โดยราคาน้ำมันพุ่งขึ้นในช่วงสั้นๆ มากถึง 5% ก่อนที่ปรับลง อย่างไรก็ตาม บริษัท TC Energy ของแคนาดาได้กลับมาเดินท่อ Keystone บางส่วน ซึ่งน่าจะช่วยคลายความกังวลเกี่ยวกับอุปทานตัวในตลาดได้

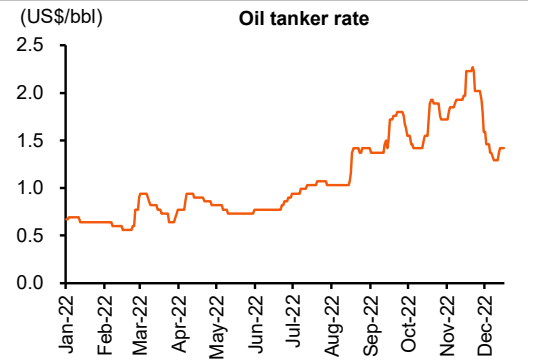
Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	10.231	-3.595	-5.187
Gasoline	4.496	2.714	5.320
Distillates	1.364	2.517	6.159

(kbpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	-100	-0.8%	12,100
Refinery Runs	-459	-2.8%	16,126

Source: EIA

Ex 2: Oil tanker rate off from peak



Source: Bloomberg

Fundamental Story

อัตรารบรรทุกน้ำมันดิ่งลง

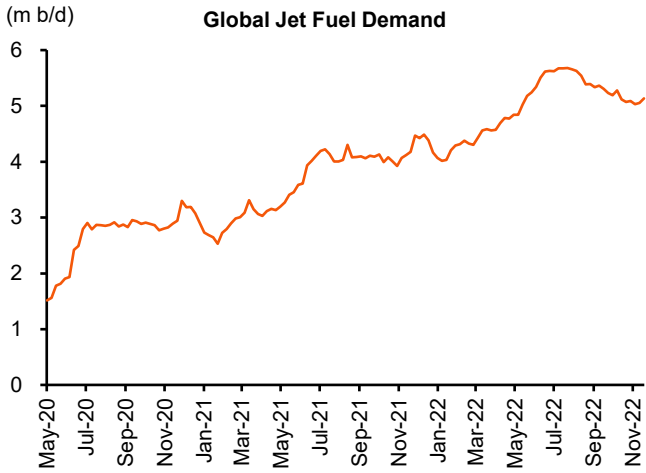
- อัตรารบรรทุกน้ำมันลดลง เมื่อช่วงต้นปี อัตราค่าระวางเรือ supertanker แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากผู้ค้าพยายามจัดเก็บน้ำมันดิบในคลังสินค้าเพื่อได้ประโยชน์จากส่วนต่างที่สูงเป็นประวัติการณ์ระหว่างราคาปัจจุบันและราคาในอนาคตหลังรัสเซียรุกรานยูเครน แต่ปัจจุบันสถานการณ์ได้กลับตาลปัตร ด้วยอัตราค่าระวางเรือ supertanker ลดลงอย่างมาก จากข้อมูลของ Bloomberg เรือที่สามารถบรรทุกน้ำมันดิบได้ 2 ล้านบาร์เรล ปัจจุบันได้รายได้ราว US\$38,000 ต่อวัน ลดลง 62% จากเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว หลังจาก OPEC+ ลดการผลิต และลดการปล่อยปริมาณสำรองของสหรัฐฯ ทำให้ปริมาณทางทะเลลดลง
- SPRC เป็นผู้ได้รับประโยชน์สูงสุด เรามองว่า SPRC จะได้ประโยชน์ที่สุดจากอัตราค่าขนส่งที่ลดลง เนื่องจากบริษัทฯ ใช้วิธีจัดส่งแบบ ship-to-ship ซึ่งแบกรับค่าขนส่งที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการลดลงของค่าระวางเรือยังคงเป็นผลดีต่อกลุ่มโรงกลั่นโดยรวม

ความต้องการน้ำมันอากาศยานโลกเพิ่มขึ้น

- ความต้องการน้ำมันอากาศยานโลกเพิ่มขึ้น ตารางเที่ยวบินของผู้โดยสารสำหรับวันที่ 13-19 ธ.ค. บ่งชี้ว่าความต้องการน้ำมันอากาศยานโลกจะอยู่ที่ 5.1 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งเพิ่มขึ้น 2% w-w และเพิ่มขึ้นเป็นสัปดาห์ที่สองติดต่อกัน การปรับขึ้นนำโดยเอเชียแปซิฟิก ซึ่งอุปสงค์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 5% อเมริกาและยุโรปกำลังจะตามมาด้วยการเติบโตเล็กน้อยที่ 0.4% และ 0.3% ตามลำดับ อุปสงค์ก่อนโควิดในปี 2019 อยู่ที่ 8 ล้านบาร์เรล/วัน
- ความต้องการน้ำมันอากาศยานของจีนก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน สายการบินรายใหญ่ของจีนมีแผนที่จะกลับมาดำเนินการและเพิ่มเที่ยวบินขาออกระหว่างประเทศตั้งแต่กลางเดือนตุลาคม ความเคลื่อนไหวดังกล่าวมีขึ้นในขณะที่ CAAC หน่วยงานด้านการบินพลเรือนของประเทศ เริ่มดำเนินการเพื่อผ่อนปรนข้อจำกัดการเดินทาง และค่อยๆ เพิ่มจำนวนเที่ยวบินทั้งในและต่างประเทศ
- ผลบวกต่อ Jet spread ด้วยความต้องการเดินทางที่เพิ่มขึ้นและเงินที่ผ่อนคลายนโยบายโควิด เราเห็นแรงผลักดันเชิงบวกสำหรับตลาดน้ำมันอากาศยานในอนาคต TOP มีสัดส่วนน้ำมันอากาศยานมากที่สุด ซึ่งคิดเป็น 14% ของผลผลิตรวมใน 3Q22 เทียบกับค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 6%

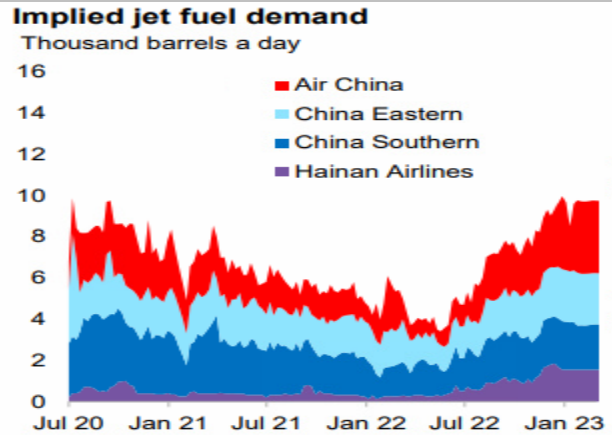
Fundamental Story

Ex 3: Global Jet Fuel Demand



Source: Bloomberg

Ex 4: China International Jet Demand



Source: Bloomberg

Ex 5: Prices And Spreads

(US\$/bbl)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Last week	This week
Upstream											
Dubai	71	77	97	108	99	86	90	85	75	71	78
Brent	73	79	98	112	98	90	94	91	81	76	81
Henry hub (US\$/mmbtu)	3.7	4.3	4.9	7.8	8.2	6.6	6.7	6.8	6.3	6.2	6.8
NEX coal price (US\$/t)	165	185	266	364	416	376	393	347	399	403	402
Crack spreads over Dubai											
Gasoline	11.6	15.5	17.8	35.0	13.2	9.1	3.8	12.2	11.2	10.8	11.4
Jet fuel	5.3	10.2	16.2	39.2	32.4	32.6	32.2	34.9	30.5	34.2	28.9
Diesel	5.4	11.4	19.6	43.1	35.2	38.9	42.6	40.1	34.0	36.1	32.6
High-sulfur fuel oil	1.6	3.2	(2.1)	(13.1)	(22.2)	(12.5)	(29.0)	(20.8)	(19.3)	(20.5)	(18.2)
Singapore complex GRM	4.0	6.4	8.4	22.0	6.9	6.5	3.4	8.4	8.0	8.5	7.9
(US\$/tonne)											
Aromatics spreads											
PX-naphtha	240	134	192	364	367	314	352	297	257	224	291
BZ-naphtha	317	196	196	353	263	132	191	107	114	94	152
Olefin spreads											
HDPE-naphtha	462	509	413	444	370	339	364	313	332	304	361
LDPE-naphtha	740	890	731	781	607	482	514	435	457	424	491
PP-naphtha	548	558	419	431	352	298	304	248	277	234	321
Others											
Integrated PET	185	345	297	302	303	210	229	203	200	216	190
ABS-naphtha	1,712	1,565	1,108	1,088	888	753	812	703	707	674	741
Phenol-BZ	255	333	421	193	233	284	361	262	228	215	224
BPA -Phenol	2,074	1,198	843	625	369	370	412	377	321	348	295

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 6: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS grw	Norm PE	EV/EBITDA	— P/BV —	— Yield —	— ROE —						
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	22F (%)	23F (%)	22F (x)	23F (x)	22F (x)	23F (x)	22F (%)	23F (%)	22F (%)	23F (%)		
BCP	BUY	30.75	37.00	20.3	1,210	189.2 (49.2)		3.2	6.3	2.6	3.8	0.6	0.6	5.9	3.9	22.3	9.9
ESSO	BUY	12.10	16.00	32.2	1,197	na (37.0)		4.2	6.7	3.7	5.4	1.5	1.4	12.4	6.3	41.8	21.6
IRPC	BUY	2.92	4.40	50.7	1,706	(70.7)	489.1	52.1	8.8	11.7	6.8	0.7	0.6	5.2	5.7	1.3	7.3
IVL	HOLD	40.00	46.00	15.0	6,421	93.0 (26.6)		5.7	7.8	5.3	5.9	1.2	1.1	5.0	3.8	22.4	14.3
OR	SELL	23.50	20.00	(14.9)	8,062	27.8 (14.0)		20.0	23.3	10.7	11.8	2.5	2.4	1.5	1.2	13.4	10.5
PTT	SELL	31.25	28.00	(10.4)	25,519	18.6 (20.9)		8.5	10.7	4.2	4.0	0.9	0.8	6.4	6.4	10.3	7.9
PTTEP	HOLD	172.50	159.00	(7.8)	19,579	77.0 (15.4)		8.8	10.4	3.1	3.5	1.4	1.3	3.5	4.1	17.5	13.4
PTTGC	BUY	46.75	56.00	19.8	6,026	7.4 (21.9)		6.9	8.9	7.5	7.5	0.7	0.6	5.3	4.7	9.5	7.3
SCC	SELL	333.00	300.00	(9.9)	11,424	(37.1) (2.0)		13.5	13.8	13.0	11.2	1.1	1.0	3.7	3.6	8.0	7.5
SPRC	BUY	11.50	14.50	26.1	1,426	na (34.4)		5.5	8.4	3.7	4.4	1.2	1.2	10.4	6.0	24.4	14.5
TOP	BUY	54.00	70.00	29.6	3,449	416.8 (48.3)		3.9	7.5	5.3	10.1	0.7	0.7	5.6	5.6	20.8	9.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่ามีน้ำหนักเชื่อถือ 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 76 หลักทรัพย์ ได้แก่ ADVANC16C2301A, ADVANC16C2302A, AMATA16C2212A, AOT16C2212A, AOT16C2302A, BANPU16C2303A, BANPU16C2212A, BANPU16C2302A, BBL16C2212A, BGRIM16C2212A, BGRIM16C2301A, BGRIM16C2302A, BH16C2303A, BH16C2212A, BH16C2212B, BLA16C2212A, BLA16C2302A, BTS16C2301A, CBG16C2301A, CBG16C2301B, CBG16C2302A, COM716C2302A, CPN16C2303A, CPN16C2301A, CRC16C2303A, DOHOME16C2301A, DOHOME16C2303A, DTAC16C2212A, EA16C2303A, ESSO16C2303A, ESSO16C2302A, GPSC16C2301A, GPSC16C2302A, GULF16C2301A, GULF16C2302A, GULF16C2302B, GUNKUL16C2301A, GUNKUL16C2302A, HANA16C2301A, HANA16C2303A, IVL16C2212A, IVL16C2301A, JMART16C2303A, JMT16C2302A, KBANK16C2304A, KBANK16C2301A, KBANK16C2302A, KCE16C2303A, KCE16C2301A, KCE16C2301B, KCE16C2302A, KTB16C2303A, MINT16C2301A, MINT16C2302A, MTC16C2212A, MTC16C2301A, PSL16C2212A, PTTEP16C2212A, PTTEP16C2303A, RCL16C2303A, SAWAD16C2302A, SCB16C2301A, SCGP16C2212A, SCGP16C2303A, SET5016P2303A, SET5016C2303A, SET5016C2212A, SET5016C2212B, SET5016C2212C, SET5016P2212A, SET5016P2212B, SINGER16C2212A, SINGER16C2212A, TIDLOR16C2212A, TRUE16C2212A, VGI16C2301A (underlying securities are (ADVANC, AMATA, AOT, BANPU, BBL, BGRIM, BH, BLA, BTS, CBG, COM7, CPN, CRC, DOHOME, DTAC, EA, ESSO, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, IVL, JMART, JMT, KBANK, KCE, KTB, MINT, MTC, PSL, PTTEP, RCL, SAWAD, SCB, SCGP, SET50, SINGER, SPRC, TIDLOR, VGI, 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 89.96 โดย ทูธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง 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 ราชธานีลีสซิ่ง 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 มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ 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 ไตลิ่งคะ 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 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)