

PTTEP : บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตฯ

E&P & BEYOND

เราเริ่มต้นคำแนะนำ “ถือ” PTTEP จากแนวโน้มการดำเนินงานปี 2023 อาจไม่โดดเด่นจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง อีกทั้งช่วงที่เหลือของปีคาดกำไรจะอ่อนกว่าในครึ่งปีแรกแม้ราคาน้ำมันมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากอุปทานตึงตัว แต่หากต้นทุนที่เร่งตัวขึ้นและการกำหนดราคาขายล่วงหน้าสำหรับแก๊สไปแล้ว ทำให้บริษัทไม่ได้ผลบวกเต็มที่จากราคาน้ำมันที่ขึ้น ขณะที่ธุรกิจใหม่ๆ คาดยังไม่ส่งผลอย่างมีนัยต่อประมาณการ

คาดการณ์กำไรปี 2023 บวกเพียง 1.5% y-y : เราคาดการณ์กำไรปี 2023 จะทรงตัว y-y โดยปริมาณขายคาดหด -1% y-y อยู่ที่ 464 KBOED จากการเปลี่ยนสัญญาการขายเป็นแบบแบ่งปันผลผลิต (PSC) ทำให้ปริมาณขายจะเหลือเพียง 62-65% จากปริมาณการผลิต แต่จะทำให้ค่าภาคหลวง และอัตราภาษีจ่ายลดลง อีกทั้งราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้ราคาขายเฉลี่ยทั้งในส่วนน้ำมันและก๊าซลดลง เราคาดการณ์ราคาขายเฉลี่ยก๊าซ \$6/MMBTU ราคาขายเฉลี่ยที่ \$47/BOE ขณะที่ต้นทุนการผลิตคาด \$27.70/BOE คาดหมายกำไรสุทธิ 71,939 ลบ.

มูลค่าเหมาะสม 171.50 บาท/หุ้น : เราประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF WACC 8.25% g 1%) ได้ราคาเหมาะสมปีนี้ที่ 171.50 บาท เทียบเท่า P/E23E ราว 9 เท่า แม้ราคาหุ้นปัจจุบันจะมีส่วนต่างจากราคาเหมาะสมไม่มากแล้ว แต่เรามองว่าบริษัทจะเป็นตัวเลือกแรกๆ หากแนวโน้มราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นรอบใหม่อีกครั้งในปี 2024

ความเสี่ยง : 1) ความผันผวนของราคาน้ำมัน แม้ธุรกิจหลักจะได้ผลบวกแต่จะมีกำไรหรือขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงเกิดขึ้น 2) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน 3) ความเสี่ยงการเมืองในประเทศที่เข้าไปลงทุนส่งผลต่อความล่าช้าการดำเนินงาน หรืออาจต้องตั้งด้อยค่าเงินลงทุนเกิดขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านการสำรวจ ผลิต และการพัฒนาโครงการซึ่งอาจไม่เป็นอย่างที่คาดไว้เพราะแต่ละกิจกรรมการดำเนินงานต้องใช้เวลาอย่างน้อย 3-5 ปี

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

PTTEP

HOLD

Rating

TP 23E
From n.a.

THB171.50

method

DCF WACC 8.2% g 1.0%

Closing price

THB158.50

Upside/Downside

+7.2%

CG report

★★★★★

CAC

Declared

ESG score by ESG Book

61.84

source : settrade

กำไรมาพร้อมราคาน้ำมันขึ้น

“แม้คาดการณ์การดำเนินงานในครึ่งปีหลังอาจไม่สดใสมากนักจากต้นทุนการผลิตที่เร่งตัวขึ้นและการล็อกราคาขายไปแล้ว แต่คาดว่าอาจมีส่วนเพิ่มต่อประมาณการหาราคาน้ำมันดิบดูไปปรับขึ้นมากกว่าสมมติฐานที่ให้ไว้ที่ 80.5 เหรียญ (ปัจจุบันอยู่ที่ 86.1 เหรียญ) โดยบริษัท เป็น 1 ตัวเลือกในกลุ่มพลังงานที่เราชอบภายใต้ราคาน้ำมันขาขึ้น และผลตอบแทนเงินปันผลที่ดี อาจใช้กลยุทธ์เก็งกำไรเล่นรอบระหว่างน้ำมันแกว่งขึ้นได้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	216,075	326,019	276,732	289,085
Net Profit (THBm)	38,864	70,901	71,939	64,922
EPS (THB)	9.70	17.94	18.12	16.35
P/E (x)	16.5	8.9	8.8	9.8
BVPS (THB)	104.62	117.66	126.53	134.39
P/B (x)	1.5	1.4	1.3	1.2
DPS (THB)	5.00	9.25	9.38	8.50
Dividend Yield (%)	3.1	5.8	5.9	5.3
Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.7	0.7
ROE (%)	9.36	15.18	14.32	12.17

Source: Company, LIB Research estimates

การประกอบธุรกิจ : ประกอบธุรกิจ 1) สำรวจและผลิต (E&P) ปิโตรเลียมในไทย รวมถึงขยายการลงทุนในต่างประเทศ ผลิตถ่านหิน น้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ คอนเดนเสท และก๊าซโซลีนธรรมชาติ 2) ธุรกิจปิโตรเลียมขั้นกลาง 3) ท่อขนส่งก๊าซ 4) ท่าเทียบเรือและคลังเก็บผลิตภัณฑ์และวัสดุ และ 5) เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

โดยรายได้หลักมาจากธุรกิจปิโตรเลียม ซึ่งจะประกอบธุรกิจ ในไทย มาเลเซีย พม่า ตะวันออกกลาง และแอฟริกา


รูปที่ 1 : ธุรกิจหลักของบริษัท

E&P Business



% of Total Sales volume and Key assets

Focus Countries (95%)		
Thailand	67%	G1/61, G2/61, Arthit, S1
Malaysia	10%	SBK, SBH, SK309/311
Myanmar	9%	Yadana, Zawtika
Oman	9%	Block 61, PDO, OLANG
UAE	< 1%	Exploration fields, AGP
Africa & Rest of the World (5%)		
Africa	3%	HBR, BSB
Others	< 2%	Small presence in Vietnam, Indonesia, Kazakhstan, Mexico, Australia, Angola



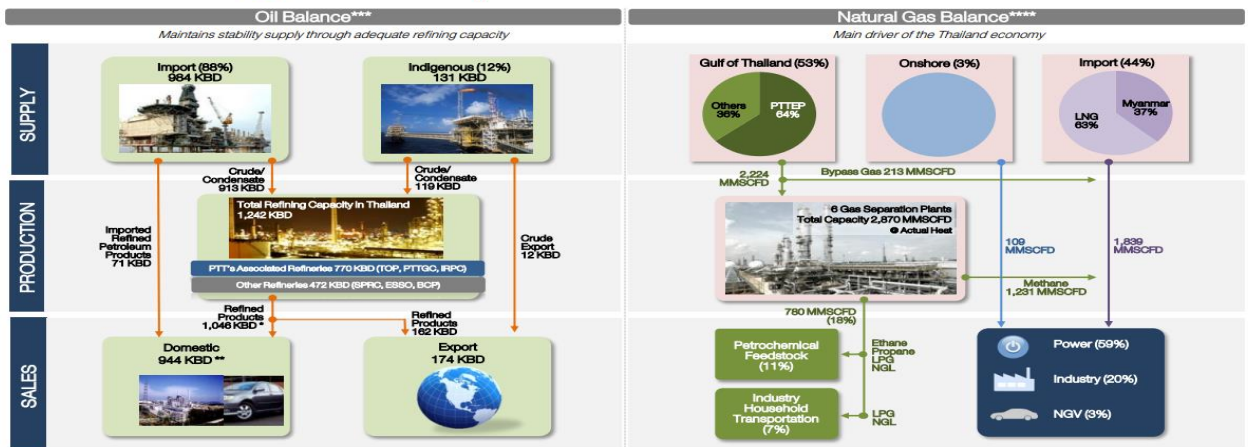
Book Value by region, total 24.3 BN USD as of June 2023



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : ตลาดพลังงานในไทย

Thailand Energy Market | Oil & Gas Balance

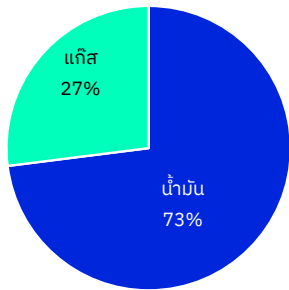


Source: PTT
 Note: ** Refined product from refineries = 968 KBD, including domestic supply of LPGs from GSPs and Petrochemical Plants = 78 KBD
 *** Included Inventory
 **** Information as of 12M 2022
 ***** Information as of 12M 2022
 MMSCF @ Heating Value 1,000 Btu/m³

ที่มา : Company report

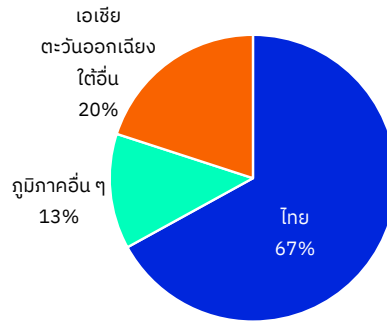
โครงสร้างรายได้ : รายได้ของบริษัทหลักๆ มาจากธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียมใน ไทย พม่า มาเลเซีย และประเทศอื่น ๆ โดยปริมาณขายแก๊ส : น้ำมันอยู่ที่ 73% : 27%

รูปที่ 3: โครงสร้างรายได้ตามสินค้าใน 2Q23



ที่มา : Company report

รูปที่ 4: โครงสร้างรายได้ตามภูมิภาคใน 2Q23



ที่มา : Company report

ผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา :

ปี 2020 กำไร 22,664 ลบ. -54% y-y กำไรลดลงนั้นมาจาก 1) ปริมาณขายเพิ่มขึ้นเป็น 354,052 บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน (BOED) จากรับรู้โครงการใหม่เข้ามา แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลง -18% y-y ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มตามโครงการใหม่ที่รับรู้เต็มปี 3) ค่าใช้จ่ายพิเศษ -61 ล้านดอลลาร์ (กลับรายการภาษี ขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์ และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน)

ปี 2021 กำไรเพิ่มเป็น 38,864 ลบ. +68% y-y กำไรที่เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายเพิ่มเป็น 416,141 BOED จากรวมโครงการโอมาน 61 ที่ซื้อมาเมื่อ มี. ค. 2021 โครงการบงกช สัญญา 4 และโครงการอาทิตย์ที่ผู้ซื้อรับก๊าซเพิ่มขึ้น รวมถึงโครงการมาเลเซียเริ่มผลิตก๊าซในแปลงเอช และราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 12% ขณะที่มีรายการพิเศษ -268 ล้านดอลลาร์ (ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจากราคาน้ำมันขึ้น ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายโครงการในบราซิล ขาดทุนด้วยค่า แต่มีกำไรจากการซื้อโครงการโอมานในราคาต่ำกว่ามูลค่าบัญชี)

ปี 2022 กำไรเพิ่มเป็น 70,901 ลบ. +82% y-y กำไรเพิ่มขึ้นจากปริมาณขายเพิ่มขึ้น 12% y-y เป็น 468,130 BOED จากการเริ่มผลิตโครงการจี 1/61 และรับรู้โครงการโอมาน 61 เต็มปี และโครงการอาทิตย์ที่ผู้ซื้อรับก๊าซเพิ่มขึ้น อีกทั้งราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 10% y-y แต่หากค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นเช่นกันจากโครงการจี 1/61 และจี 2/61 และมาเลเซียเริ่มผลิต และมีรายการพิเศษ -648 ล้านดอลลาร์ (ประมาณการหนี้สินระงับการดำเนินคดีแหล่งมอนทารา ขาดทุนด้วยค่าสินทรัพย์)

รูปที่ 5 : ปริมาณ ราคาขายและกำไรสุทธิ 5 ปีที่ผ่านมา

	2018	2019	2020	2021	2022
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	36,206	48,803	22,664	38,864	70,901
ปริมาณขายน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (KBOED)	85,919	102,114	117,738	119,303	128,709
ปริมาณขายก๊าซธรรมชาติ (KBOED)	219,603	248,537	236,314	296,838	339,421
ราคาขายเฉลี่ย (/BOE)	46.66	47.24	38.92	43.49	53.39
ราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (/BOE)	67.40	61.18	41.55	66.70	94.89
ราคาก๊าซธรรมชาติ (MMBTU)	6.42	6.92	6.27	5.69	6.27

ที่มา : Company report & LIB Research

แผนกลยุทธ์ EP & Beyond : ผู้บริหารแจ้งกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจมาจากธุรกิจผลิตและสำรวจ ในไทยมาจาก 3 แหล่งหลักคือ G1/61 ปัจจุบันผลิตอยู่ 400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (MMSCFD) ตามสัญญาต้องผลิตให้ได้ 800 MMSCFD G2/61 ผลิตอยู่ 840 MMSCFD สัญญา 700 MMSCFD โดยผลิตมากกว่าปกติเพื่อรอให้ G1 ผลิตเพิ่มขึ้นและอาทิตย์ผลิต 340 MMSCFD และมีแผนจะขยายกำลังการผลิตเพิ่ม ขณะที่ในส่วนประเทศอื่น ๆ ที่มีศักยภาพอย่างมาเลเซีย พม่า และโอมานยังมีการลงทุนอย่างต่อเนื่องเช่นกัน ขณะเดียวกันเริ่มหารธุรกิจใหม่ๆ รองรับการเติบโต เช่นลงทุนโครงการคาร์บอนเครดิต (CCS) แหล่งอาทิตย์ซึ่งคาดว่าจะเริ่มใช้เทคโนโลยี CCS ในปี 2026 รวมถึงลงทุนโครงการ Green Hydrogen ในโอมาน โดยเน้นพลังงานสีเขียว รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาช่วย ซึ่งคาดว่าจะในปี 2027 จะเริ่มเห็นรายได้เข้ามาจากในโครงการใหม่

รูปที่ 6: แหล่งผลิตก๊าซหลักในไทย




ที่มา : Company report

รูปที่ 7 : ธุรกิจใหม่ในอนาคต


Green Hydrogen Project

- Power Gen. Solar / Wind 5 GW
- Hydrogen Production 220K TPA
- Ammonia Production 1.2M TPA

Awarded Z1-02 Block in Oman



EP & Beyond



Leader in nature-based carbon credits
Completed Series A fundraising. Strengthen Varuna's business with new strategic investors

Drones and Satellite solution
AI-assisted tools for farm/forest monitoring and collecting data for carbon credit verification and supply.


Carbon credit trading platform
Develop marketplace and elevate standards and quality of carbon credit market in Thailand.

Solar Farm Project

The 1st Renewable project under FTEV

Supplied electricity to S1 since 29 June 2023

Capacity ~10 megawatts



ที่มา : Company report

การดักจับและกักเก็บก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ (Carbon Capture and Storage หรือ CCS) : คาร์บอนเครดิต (CCS) คือ กระบวนการในการดักจับคาร์บอนไดออกไซด์จากแหล่งกำเนิดในภาคอุตสาหกรรม และนำมากักเก็บไว้ในชั้นหินใต้ดินอย่างถาวร โดยไม่ปล่อยกลับเข้าสู่ชั้นบรรยากาศ มีการบริหารจัดการ การติดตาม และตรวจสอบก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ที่ถูกกักเก็บอย่างเหมาะสม เพื่อความปลอดภัยในทุกขั้นตอน เทคโนโลยี CCS มีศักยภาพในการช่วยลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ได้อย่างมีนัยสำคัญ

หลายประเทศจึงวางแผนให้เป็นเทคโนโลยีหลักในการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์สู่ชั้นบรรยากาศได้ในปริมาณมากกว่าเทคโนโลยีรูปแบบอื่น

รูปที่ 8 : โครงการ CCS ที่จะดำเนินการในอนาคต



ที่มา : Company report

คาดการณ์ดำเนินงานปี 2023 +1.5% y-y : เราคาดผลการดำเนินงานปี 2023 จะบวกเพียง 1.5% y-y โดยปริมาณขายคาดหด -1% y-y อยู่ที่ 464 KBOED จากการเปลี่ยนสัญญาการขายเป็นแบบแบ่งปันผลผลิต (PSC) ทำให้ปริมาณขายจะเหลือเพียง 62-65% จากปริมาณการผลิต แต่จะทำให้ค่าภาคหลวงและอัตราภาษีจ่ายลดลง อีกทั้งราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้ราคาขายเฉลี่ยทั้งในส่วนน้ำมันและก๊าซลดลงอีกด้วย เราคาดว่าราคาขายเฉลี่ยก๊าซ \$6/MMBTU และราคาขายเฉลี่ยที่ \$47/BOE ขณะที่ต้นทุนการผลิตคาด \$27.70/BOE คาดหมายกำไรสุทธิ 71,939 ลบ.

ส่วนแนวโน้มการดำเนินงานปกติ 3Q23 เราคาดว่าลดลง q-q แม้ปริมาณขายจะเพิ่ม +4% q-q จากการส่งมอบที่ล่าช้าในไตรมาสก่อนหน้า แต่ราคาขายเฉลี่ยแก๊สที่ลดลง รวมถึงต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะทำให้การดำเนินงานหดตัวได้ q-q

รูปที่ 8 : สมมติฐานสำคัญ

	2020	2021	2022	2023E	2024E
ปริมาณขาย (KBOED)	354,052	416,141	468,130	463,921	500,000
ราคาขายเฉลี่ย (/BOE)	38.92	43.49	53.39	47.00	46.60
ราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (/BOE)	41.55	66.70	94.89	77.50	79.00
ราคาก๊าซธรรมชาติ (MMBTU)	6.27	5.69	6.27	6.00	5.90
ราคาน้ำมันดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	42.27	69.39	96.38	80.50	82.00

ที่มา : Company report & LIB Research est.

ความเสี่ยงสำคัญ : เรามองว่าความเสี่ยงการดำเนินธุรกิจคือ 1) ความผันผวนของราคาน้ำมัน แม้ธุรกิจหลักจะได้ผลบวกแต่จะมีกำไรหรือขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงเกิดขึ้น 2) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน 3) ความเสี่ยงการเมืองในประเทศที่เข้าไปลงทุนส่งผลต่อความล่าช้าการดำเนินงาน หรืออาจต้องตั้งด้วยค่าเงินลงทุนเกิดขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านการสำรวจ ผลิต และการพัฒนาโครงการซึ่งอาจไม่เป็นอย่างที่คาดไว้เพราะแต่ละกิจกรรมการดำเนินงานต้องใช้เวลาอย่างน้อย 3-5 ปี

รูปที่ 9 : ราคาน้ำมันที่เปลี่ยนแปลงทุกๆ 5 เหรียญกระทบบาร์เรลและราคาพื้นฐาน

ราคาดูไบ (เหรียญ/บาร์เรล)	กำไรสุทธิ (ลบ.)	ราคาเหมาะสม (บาทต่อหุ้น)
78.00	69,545	171.00
80.50	71,936	171.50
82.00	73,370	172.00
84.00	75,282	172.50

ที่มา : LIB Research est.

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	216,075	326,019	276,732	289,085
ต้นทุนขาย	51,828	65,781	57,052	56,666
กำไรขั้นต้น	164,247	260,238	219,680	232,419
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	11,416	20,386	14,291	13,196
EBITDA	157,158	234,583	221,438	224,852
รายได้อื่น	15,563	8,552	9,791	0
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	489	668	1,039	580
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	86,864	151,415	141,000	131,702
ดอกเบี้ยจ่าย	6,472	8,218	11,712	13,662
กำไรก่อนภาษี	80,392	143,196	129,288	118,040
ภาษีจ่าย	41,528	72,295	57,352	53,118
กำไรหลังภาษี	38,864	70,901	71,936	64,922
รายการพิเศษ	(4,024)	(19,820)	525	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	38,864	70,901	71,936	64,922
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	38,864	70,901	71,939	64,922
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	42,888	90,721	71,414	64,922

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	9.70	17.94	18.12	16.35
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	10.80	22.85	17.99	16.35
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	5.00	9.25	9.38	8.50
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	104.62	117.66	126.53	134.39

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	85,528	122,324	99,820	96,023
เงินลงทุนระยะสั้น	0	46	0	0
ลูกหนี้การค้า	33,430	42,166	37,150	38,809
สินค้าคงคลัง	14,069	19,115	14,849	14,749
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,557	13,192	11,198	11,698
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	139,584	196,842	163,018	161,279
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	380,307	410,614	434,193	471,426
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	62,713	58,111	58,111	58,111
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	14,408	9,594	10,533	11,013
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19,413	22,714	19,280	20,141
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	643,952	673,022	694,091	732,664
สินทรัพย์รวม	783,536	869,864	857,109	893,943
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	36,660	52,940	39,077	38,813
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46,676	51,196	43,457	45,397
หนี้สินหมุนเวียนรวม	104,502	114,616	82,533	84,209
เงินกู้ระยะยาว	19,920	0	0	0
หุ้นกู้	82,741	97,095	97,095	97,095
อื่นๆ	90,902	105,085	89,199	93,180
หนี้สินรวม	368,186	402,744	354,775	360,432
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
กำไรสะสม	270,107	312,165	347,382	378,559
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	(3)	(3)
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	415,350	467,121	502,334	533,511

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	80,392	143,196	129,288	118,040
ค่าเสื่อมราคา	70,294	83,168	80,438	93,150
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(14,300)	(30,141)	(10,283)	(382)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	141,426	220,317	198,403	210,227
อื่น ๆ	(31,357)	(55,402)	(57,352)	(53,118)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	110,069	164,916	141,051	157,110
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(123,016)	(58,760)	(100,567)	(131,244)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(123,016)	(58,760)	(100,467)	(131,144)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(2,932)	(39,717)	(10,479)	0
เงินปันผล	(19,325)	(28,670)	(36,722)	(33,745)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(22,199)	(69,958)	(63,088)	(29,763)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(35,146)	36,198	(22,503)	(3,797)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	9,416	598	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	85,528	122,324	99,820	96,023

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	76.01	79.82	79.38	80.40
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.28	6.25	5.16	4.56
อัตรากำไรจากกิจการดำเนินงาน (%)	70.73	73.57	74.22	75.83
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	19.85	27.83	25.81	22.46
อัตรากำไรสุทธิ (%)	17.99	21.75	26.00	22.46
ROE (%)	9.36	15.18	14.32	12.17
ROA (%)	4.96	8.15	8.39	7.26
วงจรเงินสด (วัน)	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.9	0.9	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	13.4	18.4	12.0	9.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	3.16	5.85	5.94	5.38

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	37.19	50.88	-15.12	4.46
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17.04	78.57	-29.90	-7.66
EBITDA	37.10	49.27	-5.60	1.54
EBIT	75.89	74.31	-6.88	-6.59
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	100.04	111.53	-21.28	-9.09
กำไรสุทธิ	71.48	82.44	1.46	-9.75

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ปริมาณขาย (KBOED)	416,141	468,130	463,921	500,000
ราคาขายเฉลี่ย (/BOE)	43.49	53.39	47.00	46.60
ราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (/BOE)	66.70	94.89	77.50	79.00
ราคาก๊าซธรรมชาติ (MMBTU)	5.69	6.27	6.00	5.90
ราคาน้ำมันดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	69.39	96.38	80.50	82.00

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว






นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2022

▲▲▲▲▲																
AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CTMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DV8	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MGJ	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITTSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAHA	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIJK	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SQ	TCJ	TOPP	UNIQU	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7th July 2022

ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CGH	EA	GPSC	JR	MALEE	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UV
7UP	BANPU	CHEWA	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	VGI
ADVANC	BAY	CHOTI	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VIH
AF	BBL	CHOW	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	WACOAL
AI	BCH	CIG	EPG	HANA	KBS	MC	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WHA
AIE	BCP	CIMBT	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TSC	WHAUP
AIRA	BCPG	CM	ESTAR	HEMP	KCE	META	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSTE	WICE
AJ	BE8	CMC	ETE	HENG	KGI	MFC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTH	WIIK
AKP	BEC	COM7	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TTA	XO
AMA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KSL	MILL	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTB	YUASA
AMANAH	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTB	MINT	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTCL	ZEN
AMATA	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TU	ZIGA
AMATAV	BKI	CPI	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TVDH	
AP	BLA	CPL	FSS	III	L&E	MSC	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVI	
APCS	BPP	CPN	FTE	ILINK	LANNA	MST	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVO	
AS	BROOK	CRC	GBX	INET	LH	MTC	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TWPC	
ASIAN	BRR	CSC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	U	
ASK	BSBM	DCC	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	UBE	
ASP	BTS	DELTA	GEL	IRC	LPN	NEP	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBIS	
AWC	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UEC	
AYUD	CEN	DIMET	GGC	ITEL	M	NKI	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UKEM	
B	CENDEL	DRT	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UPF	

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จรรุพนันต์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์, CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441