



## RATCH: Ratchaburi Electricity Generating Holding

## Initial Report

### คำแนะนำ : เก็งกำไร

เบญจพล สุทธิวิหิข (Registration no.018575)

Tel. 02 508 1567 ext3250

E-mail. benjaphol@aslsecurities.com

### Company Overview

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้ง โดยลงทุนถือหุ้นในบริษัทอื่น ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทหลัก บริษัทย่อย และ/หรือ บริษัทร่วมค้าของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทพัฒนาโครงการโรงไฟฟ้าที่ใช้เชื้อเพลิงหลักประเภทต่างๆ โครงการพลังงานทดแทน ตลอดจนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตไฟฟ้าและธุรกิจพลังงานด้านอื่นๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไร

Source: Company Data

### Key Statistic

Sector	Energy & Utilities
BETA (Previous 12 Months)	0.28
CG Report	5
Anti-Corruption	N/A
Market Cap (THB Mil.)	78,300
No. Listed Shares (Mil.)	1,450
Free Float (%)	37.38
Par Value (THB)	10.00
52weeks High/Low (THB)	54.75 / 48.50

Source: SETTRADE

### Price Performance



Source: SETSMART

Recommendation	Trading	Stock Symbol	RATCH
Fair Price (THB)	59.00	Closing Price (THB)	54.00
Previous Fair Price (THB)	n.a.	Upside (%)	11.8%

## Upside จำกัด แต่เงินปันผลยังโดดเด่น

“เราเริ่มให้คำแนะนำเก็งกำไร เนื่องจาก Upside ของราคาหุ้นเริ่มจำกัด แต่ยังคงมีความน่าสนใจจากเงินปันผลที่ให้ผลตอบแทนสูงถึง 4.6% เมื่อเทียบกับราคาปิดล่าสุด ขณะที่ผลประกอบการในปี 60 คาดว่าจะเติบโตได้ 8%YoY เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าหงสาที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา ระยะยาวยังคงเป็นบริษัทที่มีกำไรสุทธิเติบโตเฉลี่ย 7% ต่อปี จากกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น”

### คาดการณ์กำไรสุทธิปี 60 เติบโต 8%YoY

เราประเมินกำไรสุทธิปี 60 ไว้ที่ 6.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.3%YoY ผลประกอบการปรับเพิ่มไม่มากนักหนึ่งเป็นผลมาจาก รายได้ค่าความพร้อมจ่าย (AP) ของโรงไฟฟ้า RATCHGEN ที่ลดลงตามอายุสัญญาขายไฟฟ้า (PPA) แม้เราคาดว่าบริษัทจะมีการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้าหงสา หลังประสบปัญหาด้านการผลิตไฟฟ้าในช่วงปีที่ผ่านมา ทำให้เราคาดว่าอัตราผลิตจะเพิ่มขึ้นจาก 63% ในปี 59 ที่ผ่านมา เป็น 70% - 80% (เราให้สมมติฐานที่ 75%) เพียงพอชดเชยผลกระทบจาก

### แนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มผลิตไฟฟ้า

เราคาดว่าผลประกอบการในระยะยาวจะมีกำไรสุทธิเติบโต 7% ต่อปี (CAGRs) มาจากกำลังผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นในต่างประเทศ ปัจจุบันบริษัทมีกำลังผลิตไฟฟ้าในต่างประเทศอยู่ที่ 1,414 เมกะวัตต์ คิดเป็น 22% ของกำลังผลิตรวม และมีโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และจะทยอยเริ่มผลิตไฟฟ้าในปี 61 ได้แก่ (1) ประเทศออสเตรเลีย โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม (Mount Emerald Wind Farm) ขนาด 180 เมกะวัตต์ (RATCH ถือหุ้น 80%) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ (Collinsville Solar Power Project) ขนาด 42.5 เมกะวัตต์ (RATCH ถือหุ้น 80%) และ (2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังแสงอาทิตย์ในประเทศญี่ปุ่น 2 โครงการกำลังผลิตรวม 24.4 เมกะวัตต์ (RATCH ถือหุ้น 60%)

### เริ่มต้นคำแนะนำ “เก็งกำไร”

แม้ Upside จะเริ่มจำกัด แต่ยังมีโอกาสปรับมูลค่าเหมาะสมเพิ่มจากการทำ M&A ซึ่งบริษัทยังคงมองหาโอกาสในการลงทุนเพิ่ม โดยเราประเมินมูลค่าเหมาะสมไว้ที่ 59 บาท (วิธี Sum of the part) และคาดว่าเงินปันผลจะไม่น้อยกว่า 2.5 บาท (ตอบแทนจากเงินปันผล 4.6% เมื่อเทียบกับราคาปิดล่าสุด) ถือเป็นหุ้นที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง ทำให้เราเริ่มต้นคำแนะนำพื้นฐาน “เก็งกำไร”

### Financial Summary (Ended Dec.)

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Total Revenue	57,177	47,578	48,933	49,821
Gross Profit	6,560	5,955	6,179	6,055
EBITDA	6,004	5,473	6,123	6,355
EBITDA (%Chg)	1.3%	-8.9%	11.9%	3.8%
<b>Net Profit</b>	<b>3,188</b>	<b>6,166</b>	<b>6,669</b>	<b>6,718</b>
EPS	2.20	4.25	4.60	4.63
EPS (%Chg)	-49.2%	93.4%	8.2%	0.7%
DPS	2.27	2.35	2.50	2.55
Dividend Yield (%)	4.2%	4.4%	4.6%	4.7%
P/E (x)	24.6	12.7	11.7	11.7
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1

Source: ASL Research and Company Data



## RATCH: Ratchaburi Electricity Generating

### Key Income Statement (Ended Dec.)

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Revenue	57,177	47,578	48,933	49,821
<b>Gross Profit</b>	<b>6,560</b>	<b>5,955</b>	<b>6,179</b>	<b>6,055</b>
<b>EBITDA</b>	<b>6,004</b>	<b>5,473</b>	<b>6,123</b>	<b>6,355</b>
Interest Expenses	1,386	1,402	1,447	1,332
<b>Normalized Income</b>	<b>4,522</b>	<b>6,008</b>	<b>6,669</b>	<b>6,718</b>
Extra Items	-1,334	158	0	0
<b>Net Income</b>	<b>3,188</b>	<b>6,166</b>	<b>6,669</b>	<b>6,718</b>

### Key Ratios (Ended Dec.)

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Gross Profit Margin (%)	11.5%	12.5%	12.6%	12.2%
Return On Equity (%)	5.3%	9.9%	10.1%	9.8%
Return On Asset (%)	3.4%	6.4%	7.0%	6.9%
PE (X)	24.6	12.7	11.7	11.7
PBV (X)	1.3	1.3	1.2	1.1
Dividend Yield (%)	4.2%	4.4%	4.6%	4.7%
Net Debt to Equity (X)	0.4	0.4	0.3	0.3

### Key Balance Sheet Data

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Cash & S-T Investment	11,593	12,595	38,404	33,973
Current Assets	25,983	26,303	48,960	45,138
Fixed Assets	66,622	70,088	46,628	51,653
<b>Total Assets</b>	<b>92,605</b>	<b>96,391</b>	<b>95,588</b>	<b>96,792</b>
Short Term Debt	1,900	3,800	2,000	0
Current Portions	1,201	1	0	0
Current Liabilities	11,658	10,946	8,948	7,101
Long Term Debt	18,355	20,926	20,926	20,926
<b>Total Liabilities</b>	<b>32,185</b>	<b>33,938</b>	<b>29,874</b>	<b>28,028</b>
Paid Up Capital	14,500	14,500	14,500	14,500
Retained Earnings	44,501	47,375	50,636	53,686
<b>Total Equity</b>	<b>60,420</b>	<b>62,453</b>	<b>65,714</b>	<b>68,764</b>

### Key Cash Flow Statement Data

(THB Mil.)	2015	2016	2017F	2018F
Net Income	3,188	6,166	6,669	6,718
Depreciation & Amortization	1,011	994	1,461	1,845
Change In Working Capital	4,740	3,254	6,130	-455
Other Adjustments – Net	317	-1,707	0	0
<b>Cash Flow From Operation</b>	<b>9,256</b>	<b>8,706</b>	<b>14,260</b>	<b>8,109</b>
Capital Expenditure	-7,899	-7,709	-6,500	-6,800
<b>Cash Flow From Investing</b>	<b>1,357</b>	<b>998</b>	<b>7,760</b>	<b>1,309</b>
Share Issue	-1	-1	0	0
<b>Cash Flow From Financing</b>	<b>-6,741</b>	<b>-1,417</b>	<b>-5,209</b>	<b>-5,668</b>
<b>Net Free Cash Flow</b>	<b>-3,733</b>	<b>2,310</b>	<b>28,984</b>	<b>-4,430</b>

Source: ASL Research and Company Data



## RATCH: Ratchaburi Electricity Generating

### ลักษณะในการประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจในรูปแบบ Holding Company โดยการเข้าลงทุนถือหุ้นในบริษัทอื่น ทั้งในและต่างประเทศ ทั้งในธุรกิจด้านพลังงานและธุรกิจเกี่ยวเนื่องอย่างครบวงจรในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยเริ่มจากการผลิตไฟฟ้าจำหน่ายให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทยจากโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่และขนาดเล็ก ด้วยเทคโนโลยีการผลิตที่หลากหลาย คือ พลังความร้อน พลังความร้อนร่วม พลังน้ำ พลังงานนิวเคลียร์ โคอเจนเนอเรชัน และพลังงานทดแทนรูปแบบต่างๆ รวมทั้งหาโอกาสในการพัฒนาธุรกิจใหม่ๆ และธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่นๆ ได้แก่ การผลิตถ่านหินเพื่อการผลิตกระแสไฟฟ้า โครงการรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชน

บริษัทมีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการลงทุนจาก โรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว และโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนารวม 6,980 เมกะวัตต์ เป็นโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วรวม 6,442 เมกะวัตต์ และโครงการที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนาอีก 538 เมกะวัตต์

โครงสร้างการลงทุนของบริษัทฯแบ่งออกเป็น 4 กลุ่มหลัก ได้แก่

**กลุ่มโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงหลักในประเทศ** - โรงไฟฟ้าในกลุ่มเชื้อเพลิงหลักในประเทศส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในเขตพื้นที่ทางภาคตะวันตกของประเทศ ซึ่งนอกจากจะมีส่วนสำคัญต่อธุรกิจของบริษัทฯแล้วยังเป็นหลักในการเสริมสร้างความมั่นคงในระบบไฟฟ้าของประเทศผ่านทางระบบส่งของการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย โดยโรงไฟฟ้า ในเขตพื้นที่ภาคตะวันตกนี้จะจำหน่ายกระแสไฟฟ้าให้แก่พื้นที่ภาคใต้ที่ขาดแหล่งผลิตกระแสไฟฟ้าอย่างเพียงพอต่อความต้องการ โรงไฟฟ้าในกลุ่มนี้มีกำลังการผลิตติดตั้งรวม 4,879 เมกะวัตต์ คิดเป็น 70% ของกำลังการผลิตรวม ประกอบด้วย โรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้ว จำนวน 4,844 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าที่ยังอยู่ระหว่างการก่อสร้างและพัฒนา จำนวน 35 เมกะวัตต์ ซึ่งสามารถจำแนกประเภทตามกลุ่มผู้ผลิตไฟฟ้า ดังนี้ (1) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่ (IPP) ได้แก่ โรงไฟฟ้าราชบุรี โรงไฟฟ้าไทรเนอเนอจี และโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ และ (2) ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายเล็ก (SPP) ได้แก่ โรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กราชบุรีเวอริคัล โรงไฟฟ้า ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กนวนคร และโรงไฟฟ้าผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็กเบิกไพรโคเจนเนอเรชัน

**กลุ่มโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานทดแทนในประเทศ** - ประเทศไทยได้แสดงบทบาทตามความตกลงปารีสภายใต้กรอบอนุสัญญาสหประชาชาติว่าด้วยการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสหประชาชาติเมื่อวันที่ 12 ธ.ค. 2558 มีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดมาตรการลดการปล่อยคาร์บอนไดออกไซด์ตั้งแต่ พ.ศ. 2563 ฉะนั้น ยุทธศาสตร์พลังงานของประเทศไทยจึงได้กำหนดให้เน้นความสำคัญในการผลิตไฟฟ้าด้วยพลังงานทดแทน ซึ่งเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและเพื่อลดการพึ่งพาแหล่งเชื้อเพลิงฟอสซิลสอดคล้องกับความตกลงระหว่างประเทศข้างต้น ทั้งนี้ บริษัทฯตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสังคมโลกเช่นเดียวกัน โดยเพิ่มสัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียน และได้ทำการศึกษา พัฒนาและลงทุนในโรงไฟฟ้า ประเภทพลังงานทดแทนหรือพลังงานทางเลือกอื่นๆ เพิ่มมากขึ้น เช่น พลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลมพลังงานชีวมวล และพลังงานนิวเคลียร์ ซึ่งเป็นการตอบสนองแผนยุทธศาสตร์ด้านพลังงานของภาครัฐดังกล่าว ปัจจุบันบริษัทมีโรงไฟฟ้าประเภทพลังงานทดแทนในประเทศ รวม 69.34 เมกะวัตต์ เป็นโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์แล้วทั้งหมด แบ่งเป็น (1) พลังงานแสงอาทิตย์ ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์อิสราธำ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โซล่าเพาเวอร์ โคราช 3 โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โซล่าเพาเวอร์ โคราช 4 และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โซล่าเพาเวอร์ โคราช 7 (2) พลังงานลม ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 2 และโรงไฟฟ้าพลังงานลม ห้วยบง 3 และ (3) พลังงานชีวมวล ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลสงขลาไบโอแมส

**กลุ่มโครงการในต่างประเทศ** - โครงการในต่างประเทศที่บริษัทเข้าร่วมทุน และพัฒนาการใช้แหล่งพลังงานเชื้อเพลิงที่หลากหลายทั้งฟอสซิล พลังงานทดแทน และพลังงานนิวเคลียร์ มีกำลังการผลิตรวม 1,917 เมกะวัตต์ เป็นโรงไฟฟ้าที่เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ 1,414 เมกะวัตต์ และโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 503 เมกะวัตต์ ได้แก่ (1) ประเทศลาว ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำงึม 2 โรงไฟฟ้าพลังความร้อนหงสา และโรงไฟฟ้าพลังน้ำเซเปียน-ชนันน้อย (2) ประเทศออสเตรเลีย ได้แก่ โรงไฟฟ้าราช-ออสเตรเลีย (3) ประเทศญี่ปุ่น ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ อาร์ไอซีไอ และ (4) ประเทศจีน ได้แก่ โรงไฟฟ้าพลังงานนิวเคลียร์ Fangchengang II

**กลุ่มธุรกิจเกี่ยวเนื่อง** - บริษัทลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานทั้งในและต่างประเทศผ่านบริษัทย่อย บริษัทร่วมทุน และการร่วมค้า ได้แก่ ธุรกิจเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ธุรกิจเหมืองถ่านหิน ธุรกิจซ่อมบำรุงอุปกรณ์ กังหันก๊าซโรงไฟฟ้าและอื่นๆ โดยจำแนกตามประเภทธุรกิจ ดังนี้ (1) ธุรกิจให้บริการเดินเครื่องและบำรุงรักษาโรงไฟฟ้า ได้แก่ บริษัท ราช โอแอนด์เอ็ม จำกัด บริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ชูราชบุรี อีเล็กทริกเซอร์วิส จำกัด (2) ธุรกิจซ่อมบำรุงอุปกรณ์กังหันก๊าซ ได้แก่ บริษัท อีแกท โดมอนด์ เซอร์วิส จำกัด (3) ธุรกิจเหมืองถ่านหิน ได้แก่ บริษัท ฟุโหมยนิ่ง จำกัด (4) ธุรกิจจัดหาเชื้อเพลิง ได้แก่ บริษัท สงขลาไบโอฟูเอล จำกัด (5) ธุรกิจอื่น ได้แก่ การถือหุ้นใน EDL-Generation Public Company ("EDL-Gen") ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลาวผ่านบริษัท ราช-ลาว เซอร์วิส จำกัด และบริษัท อาร์เอช อินเตอร์เนชันแนล (สิงคโปร์) คอร์ปอเรชัน จำกัด โดยบริษัทมีกำลังการผลิตติดตั้งตามสัดส่วนการลงทุนใน EDLGen 114 เมกะวัตต์ และ (6) โครงการลงทุนในธุรกิจรถไฟฟ้ายานขนส่งมวลชน



## RATCH: Ratchaburi Electricity Generating

### CORPORATE GOVERNANCE OF THAI LISTED COMPANIES 2015



ADVANC BAFS BCP BIGC BTS CK CPN DRT DTAC DTC EASTW EGCO GRAMMY HANA HMPRO INTUCH IRPC IVL KBANK KCE KKP KTB LHBANK LPN MCOT MINT MONO NKI PHOL PPS PS PSL PTT PTTEP PTTGC QTC RATCH ROBINS SAMART SAMTEL SAT SC SCB SCC SE-ED SIM SNC SPALI THCOM TISCO TKT TMB TOP VGI WACOAL



AAV ACAP AGE AHC AKP AMATA ANAN AOT APCS ARIP ASIMAR ASK ASP BANPU BAY BBL BDMS BKI BLA BOL BROOK BWG CENTEL CFRESH CHO CIMBT CM CNT COL CPF CPI CSL DCC DELTA DEMCO ECF EE ERW GBX GC GFPT GLOBAL GUNKUL HEMRAJ HOTPOT HYDRO ICC ICHI INET IRC KSL KTC LANNA LH LOXLEY LRH MACO MBK MC MEGA MFEC NBC NCH NINE NSI NTV OCC OGC OISHI OTO PAP PDI PE PG PJW PM PPP PR PRANDA PREB PT PTG Q-CON QH RS S & J SABINA SAMCO SCG SEAFCO SFP SIAM SINGER SIS SITHAI SMK SMPC SMT SNP SPI SSF SSI SSSC SST STA STEC SVI SWC SYMC SYNTEC TASCO TBSP TCAP TF TGCI THAI THANA THANI THIP THRE THREL TICON TIP TIPCO TK TKS TMI TMILL TMT TNDT TNITY TNL TOG TPC TPCORP TRC TRU TRUE TSC TSTE TSTH TTA TTCL TTW TU TVD TVO UAC UT UV VNT WAVE WINNER YUASA ZMICO

SCORE RANGE	SCORE RANGE	DESCRIPTION
90-100		EXCELLENT
80-89		VERY GOOD
70-79		GOOD
60-69		SATISFACTORY
50-59		PASS
Below 50	No logo given	N/A

<b>Level 5: Extended</b>	Extension of the anti-corruption policy to business partners in the supply chain, and disclosure of any current investigations, prosecutions or closed cases
<b>Level 4: Certified</b>	Audit engagement by audit committee or auditors approved by the office of SEC, and receiving certification or assurance by independent external assurance providers (CAC etc.)
<b>Level 3: Established</b>	Carrying out preventive measures, risk assessment, communication and training for all employees, including consistent monitoring and review processes
<b>Level 2: Declared</b>	Public declaration statement to participate in Thailand's private sector Collective Action Coalition Against Corruption (CAC) or equivalent initiatives
<b>Level 1: Committed</b>	Organization's statement or board's resolution to work against corruption and to be in compliance with all relevant laws



## RATCH: Ratchaburi Electricity Generating

### ที่ตั้งสำนักงานและสำนักงานสาขา

#### สาขากรุงเทพ (สำนักงานใหญ่)

ที่อยู่. 343-343/1, 343/4-5 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10230

โทรศัพท์. 02-508-1567 (Call Center)

Email. callcenter@aslsecurities.com

#### สาขากาญจนบุรี (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมืองกาญจนบุรี จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทรศัพท์. 034-918-781 ถึง 2 , 034-910-100

#### สาขาอุดรธานี (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 106/36 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี 41000

โทรศัพท์. 042-119-990 ถึง 3

#### สาขาขอนแก่น (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 182/104 หมู่ที่ 4 ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทรศัพท์. 043-053-557 ถึง 8 , 043-224-103 ถึง 4

#### สาขาเชียงใหม่ - ห้วยแก้ว (สำนักงานสาขา)

ที่อยู่. 50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทรศัพท์. 053-217-346 , 053-217-347

#### สาขาเชียงใหม่ - ภูคำ (ออนไลน์)

ที่อยู่. 15/12 ถนนชลประทาน ตำบลสุเทพ อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200

โทรศัพท์. 052-000-476