



บริษัท	เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) "NPS"
วันก่อตั้ง	7 กรกฎาคม 2538
สถานะ	บริษัทมหาชน ไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	9,354 ล้านบาท
อันดับความน่าเชื่อถือองค์กร และตราสารหนี้	BBB+ Stable จาก TRIS Rating เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2566

จุดเด่นของธุรกิจ

1. โรงไฟฟ้าสร้างรายได้สม่ำเสมอในระยะยาว และมีความผันผวนต่ำ

- ธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือผลิต และจำหน่ายไฟฟ้าแก่หน่วยงานภาครัฐ และเอกชน มีสัญญาการซื้อ - ขายไฟฟ้าตามทีละบุงเป็นอัตรา และปริมาณที่แน่นอน อีกทั้งสัญญาส่วนใหญ่เป็นสัญญาระยะยาว 20 ปีขึ้นไป ทำให้บริษัทฯ มีรายได้ที่สม่ำเสมอ และมีความผันผวนต่ำสะท้อนจากข้อมูลย้อนหลังปี 2562 - 2564 ที่มีรายได้ประมาณ 15,000 - 17,000 ล้านบาทต่อปี และมี EBITDA สม่ำเสมอประมาณ 4,000 - 4,600 ล้านบาทต่อปี
- สำหรับปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้ประมาณ 20,000 ล้านบาท แต่จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาถ่านหิน ทำให้ EBITDA ลดลงมาอยู่ที่ 2,000 ล้านบาท อย่างไรก็ตามบริษัทฯ คาดว่าในปี 2566 - 2567 EBITDA จะฟื้นกลับมาอยู่ที่ระดับ 4,000 ล้านบาท จากราคาเชื้อเพลิงที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่า Ft จาก กกพ.

2. เป็นผู้ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าชีวมวลรายใหญ่ มีธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับพลังงานครบวงจร

- จากโรงไฟฟ้าทั้ง 11 แห่ง บริษัทฯ มีโรงไฟฟ้าที่ใช้ชีวมวลทั้งหมด 7 แห่ง กำลังการผลิตรวม 400 MW ในขณะที่ประเทศไทยมีโรงไฟฟ้าชีวมวลจ่ายไฟเข้าระบบแล้วประมาณ 3,200 MW จะเห็นได้ว่าโรงไฟฟ้าของบริษัทฯ มีขนาดกำลังการผลิตถึง 13% ของโรงไฟฟ้าชีวมวลทั้งหมด มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ในประเทศไทย (อันดับ 1 คือกลุ่มมิตรผลมีกำลังการผลิตประมาณ 463 MW)
- บริษัทฯ มีแนวทางดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับพลังงานแบบครบวงจร เช่น เพาะพันธุ์ไม้ที่เป็นเชื้อเพลิง , มีแหล่งไม้ และนำดิบสำหรับใช้ในโรงไฟฟ้าเป็นของตนเอง อีกทั้งมีธุรกิจขนส่งทางบกสำหรับลำเลียงเชื้อเพลิงให้แก่โรงไฟฟ้า ซึ่งธุรกิจต่างๆ ดังกล่าวจะช่วยให้ประหยัดต้นทุนได้ และช่วยเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในธุรกิจไฟฟ้าเป็นอย่างดี

3. มีสิทธิผูกขาดการจำหน่ายไฟฟ้าในสวนอุตสาหกรรม 304 ลดการพึ่งพาการจำหน่ายไฟฟ้าแก่กฟผ.

- โรงไฟฟ้าของบริษัทฯ ตั้งอยู่ในบริเวณสวนอุตสาหกรรม 304 ในจังหวัดปราจีนบุรี และจังหวัดฉะเชิงเทรา ทำให้ได้รับสิทธิผูกขาดในการจำหน่ายไฟฟ้าให้แก่บริษัทต่างๆ ที่อยู่ในบริเวณสวนอุตสาหกรรม 304 และบริษัทที่จะเข้ามาก่อตั้งในอนาคต เช่น กลุ่ม Double A, WD Group, Berli Jucker และ Toshiba เป็นต้น โดยในปี 2565 มีสัดส่วนการขายไฟฟ้าแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมถึง 31% รองลงมาเป็นกฟผ. 30% กลุ่ม Double A เท่ากับ 21% และอื่นๆ 18% จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีความเสี่ยงในการไม่มีผู้รับซื้อไฟฟ้าอยู่ในระดับต่ำ และไม่จำเป็นต้องพึ่งพา กฟผ. เพียงรายเดียว

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

เพื่อชำระคืนหุ้นกู้ NPS242A และ NPS24NA ก่อนครบกำหนดไถ่ถอน และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน

แหล่งที่มาของการชำระคืน

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ความเสี่ยงที่สำคัญ และปัจจัยลดความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

ปัจจัยลดความเสี่ยง

- แม้ว่าปี 2565 บริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาถ่านหิน ทำให้เกิดผลขาดทุน อย่างไรก็ตามปัจจุบันราคาถ่านหินลดลงค่อนข้างมาก พิจารณาจากดัชนีราคาถ่านหิน Newcastle Coal Price Index ที่ลดลงจาก 400 - 420 เหรียญสหรัฐต่อตันในปี 2565 เป็น 200 เหรียญสหรัฐต่อตันในเดือนเมษายน 2566 คาดว่าราคาต้นทุนที่ลดลง จะทำให้ผลดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น
- โรงไฟฟ้าชีวมวลของบริษัทฯ สามารถใช้เชื้อเพลิงได้หลากหลายทั้ง ชิ้นไม้สับ เปลือกไม้ แกลบ เป็นต้น ทำให้สามารถบริหารจัดการสัดส่วนการใช้เพื่อให้ได้ต้นทุนที่ต่ำที่สุด อีกทั้งยังพัฒนาแหล่งเชื้อเพลิงของตนเองเพื่อลดสัดส่วนการซื้อจากภายนอกเช่น ลงทุนแหล่งไม้ที่ประเทศกัมพูชา พัฒนาต้นพลังงานร่วมกับ ธ.ก.ส. เป็นต้น เพื่อให้สามารถควบคุมต้นทุนเชื้อเพลิงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม
- บริษัทฯ จะจัดซื้อเชื้อเพลิงชีวมวลโดยจ่ายเป็นเงินสดทำให้สามารถจัดซื้อได้ในราคาที่ต่ำกว่าอุตสาหกรรม และจะจัดซื้อเชื้อเพลิงในจำนวนมากต่อครั้งเพื่อเพิ่มอำนาจต่อรอง รวมถึงการสั่งซื้อเชื้อเพลิงล่วงหน้าเพื่อตรึงราคาในช่วงที่ประเมินว่าราคาเชื้อเพลิงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

- สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป - การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน -

หมายเหตุ : แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 69-PO-BASE) และร่างหนังสือชี้ชวนยังไม่มีผลบังคับใช้ อยู่ระหว่างการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต. และแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 69-PO-PRICING) และร่างหนังสือชี้ชวน ยังไม่มีผลบังคับใช้ อยู่ระหว่างการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต.

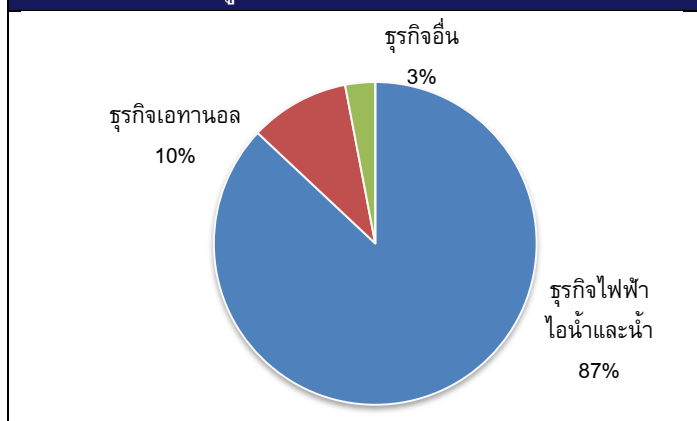
สรุปผลประกอบการ			
ณ สิ้นงวด	2563	2564	2565
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	27,835	32,279	33,412
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	16,510	20,957	22,643
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	11,324	11,322	10,769
รายได้รวม (ล้านบาท)	15,745	16,956	20,762
กำไรขั้นต้น (ล้านบาท)	3,733	2,953	786
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,177	1,650	(622)
กำไรสุทธิ ¹ (ล้านบาท)	3,728	3,314	1,103
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.89	1.73	1.74
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.46	1.85	2.10
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุน ตามนิยามข้อกำหนดสิทธิ ² (เท่า)	1.29	1.59	1.80
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อ EBITDA (เท่า)	3.14	4.50	9.55
ความสามารถชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.10	4.65	2.12
ความสามารถชำระภาระผูกพัน (เท่า)	0.99	1.31	0.83
อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยครบ กำหนดใน 1 ปี ต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ทั้งหมด (ร้อยละ)	32.19	16.94	12.68
อัตราส่วนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ย (ร้อยละ)	15.10	0.00	12.63
อัตราส่วนหุ้นกู้ต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ย (ร้อยละ)	83.71	91.60	86.88

ผู้สอบบัญชี : บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

หมายเหตุ

1. ไม่รวมค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายซึ่งไม่ใช่รายการทางการเงินสด
2. หนี้สินต่อทุนตามข้อกำหนดสิทธิ คือ หนี้สินที่มีดอกเบี้ย หักด้วย เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้บริษัท ต้องดำรงให้ไม่เกินกว่า 2.50 เท่า

โครงสร้างรายได้ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธ.ค. 65)



ลักษณะการประกอบธุรกิจ

1. ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายไฟฟ้า ไอน้ำและน้ำ

- มีโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อน ซึ่งใช้เชื้อเพลิงเป็นชีวมวล ถ่านหิน และน้ำมันยางดำ จำนวน 11 โครงการ ขนาดกำลังการผลิตไฟฟ้าสูงสุดที่ 771 MW กำลังการผลิตไอน้ำรวม 2,662 ตันต่อชม. และมีโรงกรองน้ำจำนวน 3 แห่ง กำลังการผลิตที่ 160,000 ล้านบาทม. ต่อวัน กลุ่มลูกค้าที่บริษัท ขายไฟฟ้า ได้แก่ กฟผ. (30%), Double A (21%), บริษัทในสวนอุตสาหกรรมปราจีนบุรี และฉะเชิงเทรา (31%), บริษัทเอกชนนอกสวนอุตสาหกรรม (18%)

2. ธุรกิจผลิต และจัดจำหน่ายเอทานอล

- มีหน่วยผลิตทั้งหมด 2 หน่วย กำลังการผลิตรวม 500,000 ลิตร / วัน มีกลุ่มลูกค้า เช่น ปตท. ไทยออยล์ และเอสโซ่ เป็นต้น

3. ธุรกิจอื่น ๆ

- มีไว้เพื่อสนับสนุนธุรกิจไฟฟ้า และพลังงานเป็นหลัก เช่น ธุรกิจเหมืองถ่านหิน และธุรกิจขนส่ง เป็นต้น

โอกาสทางธุรกิจ

1. การเพิ่มปริมาณการขายไฟให้แก่ผู้ประกอบการในสวนอุตสาหกรรม 304 (ปราจีนบุรี)

- ผู้ประกอบการในสวนอุตสาหกรรม 304 มีแนวโน้มใช้ไฟฟ้ามากขึ้น ทั้งจากผู้ประกอบการเดิมที่ขยายฐานการผลิต เช่น Western Digital ผู้ผลิต Hard Disk อันดับ 1 ของโลก หรือจากผู้ประกอบการรายใหม่ที่ย้ายฐานการผลิตเข้ามาในสวนอุตสาหกรรม 304 เช่น Lenzing ผู้ผลิตเส้นใยเซลลูโลสคุณภาพสูงจากประเทศออสเตรีย และ Shanying ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์อันดับ 4 ของประเทศจีน เป็นต้น เป็นโอกาสในการเพิ่มปริมาณการขายไฟฟ้า และการทำกำไรของบริษัทฯ (ราคาขายไฟฟ้าให้แก่บริษัทเอกชนสูงกว่าราคาของ กฟผ.)

2. อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโซลาร์ลอยน้ำขนาดกำลังการผลิตรวม 150 MW

- บริษัทฯ อยู่ระหว่างพัฒนาโครงการโซลาร์ลอยน้ำกำลังการผลิตประมาณ 60 MW คาดว่าจะเริ่ม COD และรับรู้รายได้ในช่วงไตรมาส 2 ปี 2566 และคาดว่าจะพัฒนาเพิ่มเป็น 150 MW ในไตรมาส 4 ปี 2566 โดยหลังการพัฒนาเสร็จสิ้นคาดว่าจะสามารถเพิ่ม EBITDA ให้บริษัทฯ ได้ประมาณ 300 – 400 ล้านบาทต่อปี

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (วันที่ 8 พ.ค. 66)

1. บริษัท พีวีเจอร์ เอนเนอร์จี้ โฮลดิ้ง จำกัด	64.49%
2. บริษัท สินสุขใจ จำกัด	25.51%
3. บริษัท โคเจน อินเวสเมนต์ จำกัด	10.00%
รวม	100.00%

- สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป - การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน -

หมายเหตุ : แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 69-PO-BASE) และร่างหนังสือชี้ชวนยังไม่มีผลบังคับใช้ อยู่ระหว่างการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต. และแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 69-PO-PRICING) และร่างหนังสือชี้ชวน ยังไม่มีผลบังคับใช้ อยู่ระหว่างการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต.

ความสามารถในการชำระหนี้

- ในปี 2565 บริษัทฯ มี EBITDA เท่ากับ 2,026 ล้านบาท ขณะที่มีการผูกพันที่ต้องชำระในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาเท่ากับ 2,696 ล้านบาท ประกอบด้วยต้นทุนทางการเงิน 956 ล้านบาท และหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาเท่ากับ 1,740 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นกู้ 1,730 ล้านบาท และหนี้ตามสัญญาเช่า 10 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้ EBITDA จำนวน 2,026 ล้านบาท และเงินสดภายในกิจการจำนวน 3,600 ล้านบาท มาชำระภาระผูกพันดังกล่าวได้ทั้งหมด

วิเคราะห์ผลประกอบการโดยย่อ**ผลการดำเนินงานปี 2564**

- บริษัทฯ มีรายได้รวม 15,654 ล้านบาทไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2563 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น 955 ล้านบาท คิดเป็น 8% จากปี 2563 เนื่องจากราคาถ่านหินในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 รวมไปถึงราคาวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตเอทานอล เช่น น้ำตาลดิบ มันสำปะหลังปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงจาก 24% ในปี 2563 เป็น 18% ในปี 2564 และทำให้มีกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 1,554 ล้านบาท ลดลง 623 ล้านบาท หรือประมาณ 29% จากปี 2563

ผลการดำเนินงานปี 2565

- บริษัทฯ มีรายได้รวม 20,762 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% จากปี 2564 จากการเพิ่มขึ้นของราคาขายไฟฟ้าเฉลี่ย โดยมาจากการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยคำนวณค่าไฟฟ้า และการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายไฟแก่ลูกค้าอุตสาหกรรม
- ราคาเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะราคาถ่านหิน เนื่องจากราคาลดลงโลกที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2565 จำนวน 622 ล้านบาท จากที่มีกำไรสุทธิ 1,650 ล้านบาทในปี 2564 ทั้งนี้หากไม่รวมค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายบริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,103 ล้านบาท

เปรียบเทียบฐานะทางการเงินสิ้นปี 2565 กับ 2564

- บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 33,412 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2564 ในขณะที่มีหนี้สิน 22,643 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% จากปี 2564 จากการเบิกใช้เงินกู้สถาบันการเงิน บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 10,769 ล้านบาท ลดลง 5% จากปี 2564 จากกำไรสะสมที่ลดลง
- บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 1.85 เท่าในปี 2564 เป็น 2.10 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อทุนเพิ่มขึ้นจาก 1.59 เท่า เป็น 1.80 เท่า ซึ่งยังอยู่ภายใต้ข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ที่กำหนดให้ต้องดำรงไว้ไม่เกิน 2.50 เท่า

ความเสี่ยงทั่วไป และปัจจัยลดความเสี่ยง**1. ความเสี่ยงจากสัญญาซื้อ-ขายไฟฟ้าหมดอายุ และไม่ได้รับการต่อสัญญากับกฟผ.**

บริษัทฯ มีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจำนวน 221 MW จะหมดอายุในปี 2567 และจำนวน 75 MW จะหมดอายุในปี 2570 ก่อให้เกิดความเสี่ยงกับบริษัทฯ หากไม่ได้รับการขยายอายุสัญญาซื้อ-ขายไฟฟ้า อาจทำให้รายได้ในอนาคตลดลง และกระทบต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้

ปัจจัยลดความเสี่ยง

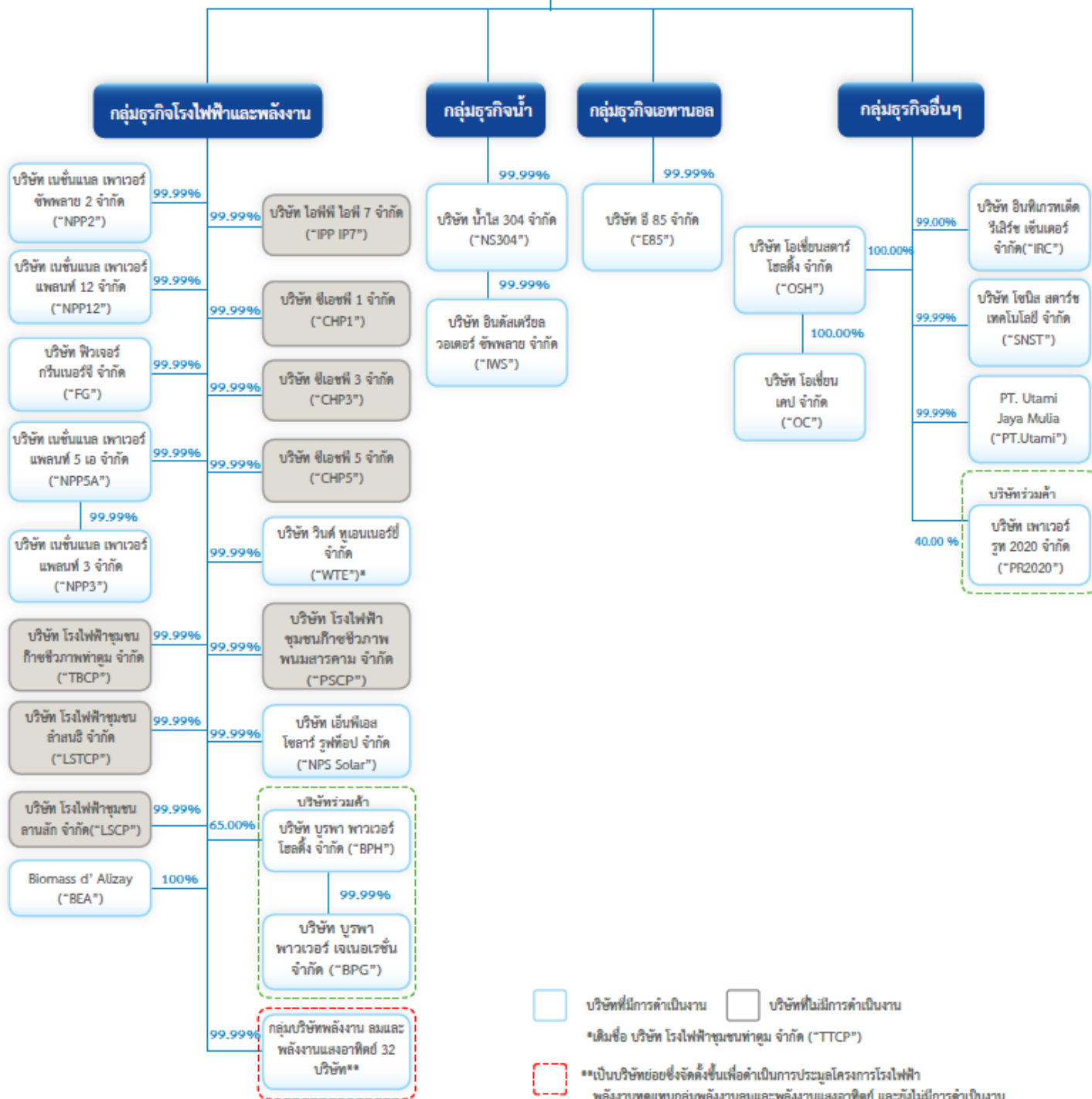
- ปัจจุบันกำลังการผลิตไฟฟ้าของบริษัทฯ มีจำนวนน้อยกว่าความต้องการใช้ไฟฟ้า เนื่องจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมมีการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทฯ ต้องซื้อไฟฟ้าจากกฟผ. เพื่อจำหน่ายแก่ลูกค้าดังกล่าวอยู่ประมาณปีละ 200 MW ดังนั้นเมื่อสัญญาซื้อ-ขายไฟฟ้ากับกฟผ. หมดอายุลง บริษัทฯ สามารถนำกำลังการผลิตไฟฟ้ามาจำหน่ายแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมแทนได้
- ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรม 304 ซึ่งมีแนวโน้มใช้ไฟฟ้าเพิ่มต่อเนื่องทั้งจากการขยายฐานการผลิตของโรงงานเดิม และโรงงานใหม่ที่ย้ายเข้ามา เช่น บริษัท Western Digital ผู้ผลิตฮาร์ดดิสก์อันดับ 1 ของโลก บริษัท Lenzing ผู้ผลิตเส้นใยจากเยื่อกระดาษอันดับ 1 ของโลก และบริษัท Shanying paper ผู้ผลิตกระดาษอุตสาหกรรมและบรรจุภัณฑ์รายใหญ่เป็นอันดับ 3 ของประเทศจีน เป็นต้น ซึ่งการจำหน่ายไฟฟ้าให้เอกชนจะทำสัญญาอายุประมาณ 5 ปี และต่อสัญญาทุก 5 ปี นอกจากนี้การขายไฟฟ้าให้กับบริษัทเอกชนจะมีราคาต่อหน่วย และอัตรากำไรมากกว่าการขายไฟฟ้าให้กฟผ.

2. ความเสี่ยงเรื่องความเพียงพอของเชื้อเพลิง**ปัจจัยลดความเสี่ยง**

- เชื้อเพลิงชีวมวล เช่น ไม้สับ เปลือกไม้ บริษัทฯ สามารถจัดหาได้จากแหล่งของตนเอง และการทำสัญญาระยะยาวกับกลุ่มดับเบิล เอ รวมประมาณ 1,600,000 ตันต่อปี และเสริมด้วยจัดหาจากกลุ่มเกษตรกร และผู้ผลิตเชื้อเพลิงชีวมวลโดยตรง ทำให้ที่ผ่านมาได้รับเชื้อเพลิงอย่างเพียงพอ ไม่เคยประสบปัญหาขาดแคลนแต่อย่างใด
- สำหรับถ่านหินบริษัทฯ จะจัดหาจากผู้จำหน่ายในประเทศเป็นหลักก่อน และเสริมด้วยการสั่งซื้อจากผู้จำหน่ายในแต่ละประเทศ เช่น อินโดนีเซีย ออสเตรเลีย เป็นต้น โดยจะเลือกซื้อเป็นครั้งคราวละ 25,000 – 160,000 ตัน นอกจากนี้ยังมีบริษัทย่อยที่ดำเนินการทำเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย และได้ดำเนินการเตรียมเปิดเหมืองเรียบร้อยแล้ว



บริษัท เนชั่นแนล เพาเวอร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน)



- สำหรับผู้ลงทุนทั่วไป - การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน -

หมายเหตุ : แบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 69-PO-BASE) และร่างหนังสือชี้ชวนยังไม่มีผลบังคับใช้ อยู่ระหว่างการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต. และแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 69-PO-PRICING) และร่างหนังสือชี้ชวน ยังไม่มีผลบังคับใช้ อยู่ระหว่างการพิจารณาจากสำนักงาน ก.ล.ต.