



ELKREM
CAPITAL

DeFi Opportunities



DeFi Opportunities

“Decentralized Finance จะเป็น โอกาสในการเข้าถึงการเงินที่ดีสำหรับประชาชน
ทั่วไปได้ในอนาคต”

ในปัจจุบันเราจะเห็นปัญหามากมายของการเข้าถึงแหล่งเงินกู้ของประชาชน รวมไปถึงกลุ่มผู้ประกอบการ
ธุรกิจขนาดกลาง-รายย่อยกว่าครึ่งประสบปัญหาการเข้าถึงเงินทุนทางธุรกิจ เนื่องจากเกณฑ์การพิจารณา
และอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวด

จากการสำรวจ (ข้อมูลจากไทยรัฐ) พบว่า มีกว่าร้อยละ 95 มีแนวโน้มในการเลือกผู้ให้บริการสินเชื่อจาก
บริการที่ดีกว่าหรือปรับปรุงให้ดีขึ้น ขณะที่บริการสินเชื่อดิจิทัลดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
กว่าร้อยละ 85 ต้องการเกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อที่ยืดหยุ่นกว่าเดิม และมีบริการที่ออกแบบให้เหมาะกับ
แต่ละธุรกิจมากขึ้น

**ดังนั้น การเข้าถึงเงินทุนที่ยากขึ้นกลายเป็นอุปสรรคใหญ่ในการพัฒนาธุรกิจ ในช่วงการฟื้นตัวหลัง
วิกฤติโควิด-19**

ยิ่งไปกว่านั้น จากรายงานของ Mambu ผู้ให้บริการธุรกรรมทางการเงินบนแพลตฟอร์มคลาวด์ (Cloud
Banking Platform) พบว่ากลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลาง ขนาดย่อม และรายย่อย (MSMEs) กว่า
ร้อยละ 63 ประสบปัญหาด้านเงินทุนหมุนเวียนในการต่อยอดธุรกิจ รวมทั้งการหาเงินทุนจากแหล่งต่างๆ
ที่มีไม่เพียงพอ โดยประสบปัญหาด้านเงินทุนที่ไม่เพียงพออย่างน้อย 1 ครั้งหรือมากกว่าในช่วงเวลา 5 ปีที่
ผ่านมา

โดยรายงาน the ‘Small business, big growth’ ได้ทำการสำรวจกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลาง
ขนาดย่อม และรายย่อยกว่า 1,000 รายทั่วโลก รวมทั้งกลุ่มผู้ประกอบการในประเทศไทยที่จดทะเบียน
ประกอบธุรกิจและขอสินเชื่อธุรกิจในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา พบว่ากว่า 3 ใน 4 (หรือร้อยละ 35) ของกลุ่มผู้
ประกอบการธุรกิจขนาดกลาง ขนาดย่อม และรายย่อยของไทยจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากเพื่อนหรือ
ครอบครัว รองลงมาคือแหล่งเงินทุนจากธนาคารพาณิชย์ หรืออาคารสมาคม (ร้อยละ 34) และร้อยละ 25
จากผู้ให้บริการสินเชื่อสำหรับผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมโดยเฉพาะและผู้ให้บริการสินเชื่อ
เพื่อการพาณิชย์ และการไม่สามารถเข้าถึงเงินทุนทางธุรกิจได้ส่งผลให้ร้อยละ 34 ของกลุ่มผู้ประกอบการ
ธุรกิจขนาดกลาง ขนาดย่อม และรายย่อยไม่สามารถจ้างบุคลากรเพื่อเข้ามาทำงานได้อย่างมี
ประสิทธิภาพ ร้อยละ 32 ไม่สามารถพัฒนาเทคโนโลยีได้ ขณะที่ร้อยละ 31 ประสบปัญหาสภาพคล่อง
ทางการเงิน หรือไม่สามารถเปิดตัวผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ๆ ได้

รายงานผลสำรวจโดย Mambu จัดทำขึ้นในช่วงที่ทางเลือกด้านการให้บริการสินเชื่อมีเพิ่มขึ้น และเป็นช่วง
ที่กลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจขนาดกลาง ขนาดย่อม และรายย่อยของไทยหันไปใช้บริการธนาคารทางเลือก
และฟินเทค เพื่อแก้ปัญหาด้านการเข้าถึงเงินทุนต่างๆ ที่เกิดขึ้น อาทิ เกณฑ์การอนุมัติสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น
(ร้อยละ 44) ขั้นตอนการพิจารณาและดำเนินการที่ต้องใช้เอกสารเป็นจำนวนมาก (ร้อยละ 30) และการ



อนุมัติสินเชื่อที่ล่าช้า (ร้อยละ 29) และมีแนวโน้มว่าจะมีผู้ให้บริการสินเชื่อทางเลือกเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวนมาก เนื่องจากผู้ประกอบการส่วนใหญ่ (ร้อยละ 95) เปิดรับทางเลือกใหม่ สู่การบริการสินเชื่อที่ดีกว่า

ข้อมูลการขอสินเชื่อของ SME ไทย

สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (สสว.) ได้ทำการสำรวจภาระหนี้และการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ SMEs โดยมีกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 805 ตัวอย่าง แบ่งเป็น กิจการขนาดเล็กร้อยละ 84.7 กิจการขนาดกลางร้อยละ 9.45 และกิจการขนาดใหญ่ร้อยละ 5.85

ตารางแสดงถึงประเภทของสถาบันทางการเงินที่กิจการใช้บริการ

ประเภทธนาคาร	ร้อยละ
ธนาคารพาณิชย์ของเอกชน	53.78
ธนาคารพาณิชย์ของรัฐ และธนาคารของรัฐบาล	40.45
ธนาคารพาณิชย์ที่มีหุ้นต่างประเทศ และสาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ	5.01
ธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย	0.34
สถาบันการเงินเฉพาะกิจ	0.41

ที่มา: https://www.sme.go.th/upload/mod_download/

รายงานการสำรวจภาระหนี้และการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ-SMEs-2555.pdf

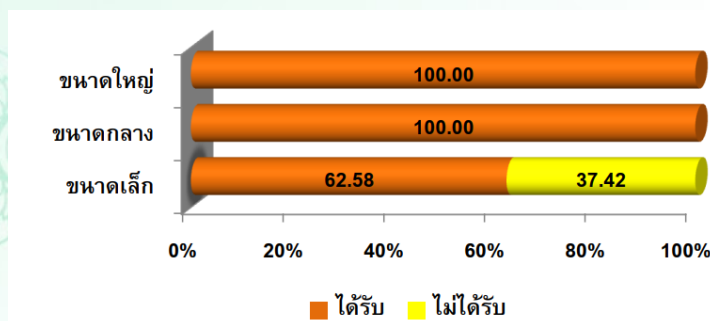
จากตารางข้างต้นพบว่ากลุ่มตัวอย่างส่วนมาก กว่าร้อยละ 99.59 ขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ และเป็นการขอสินเชื่อจากธนาคารพาณิชย์ของเอกชนกว่าร้อยละ 53.78 โดยที่อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ของเอกชนจะมีอัตราดอกเบี้ยที่สูง เช่น

- ไทยพาณิชย์ : เริ่มต้น MRR+8.25% (14.25%) สูงสุด MRR+17.25 (23.25%)
- กสิกรไทย : ไม่มีหลักประกัน MRR+13% (19%)
มีหลักประกัน MRR+4 ถึง 5% (10 ถึง 11%)
- ทหารไทย : เริ่มต้น MRR+2% (8%)

*MRR (Minimum Retail Rate) คืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำ ที่ธนาคารเก็บจากลูกค้ารายย่อยชั้นดี ซึ่งอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวต่างกันออกไปในแต่ละธนาคาร



ตารางแสดงการได้รับสินเชื่อแบ่งตามขนาดธุรกิจ



ที่มา: https://www.sme.go.th/upload/mod_download/
 รายงานการสำรวจภาระหนี้และการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ-SMEs-2555.pdf

แต่เมื่อเจาะลึกลงไปข้อมูลอัตราการได้รับสินเชื่อจำแนกตามขนาดกิจการ จากภาพพบว่า กิจการขนาดกลางและใหญ่ ได้รับสินเชื่อทั้งหมด แต่กิจการขนาดเล็ก ซึ่งถือเป็นกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่ มีอัตราการได้รับสินเชื่อเพียงร้อยละ 62.58 เท่านั้น โดยสาเหตุหลัก ๆ ที่ไม่ได้รับสินเชื่อจากสถาบันการเงิน 3 อันดับแรกพบว่า กลุ่มตัวอย่างร้อยละ 24.02 เห็นว่าเนื่องจากขาดหลักทรัพย์ค้ำประกัน รองลงมาร้อยละ 19.94 เห็นว่าเนื่องจากกิจการไม่มีแผนธุรกิจที่ดี ร้อยละ 15.11 เห็นว่าขาดประวัติการชำระเงิน/เป็นกิจการใหม่

ตารางแสดงความยากในการกู้เงินจากสถาบันการเงินแบ่งตามขนาดธุรกิจ

ความยากในการกู้เงิน	ขนาดเล็ก	ขนาดกลาง	ขนาดใหญ่
ลักษณะความเป็นเจ้าของ	1.06	0.00	2.27
เงื่อนไขในการกู้ยืมที่เข้มงวดมากเกินไป	47.03	48.65	18.18
เงื่อนไขด้านการเปิดเผยงบการเงินมากเกินไป	0.64	0.00	0.00
มีความเข้มงวดด้าน Credit Rating ในระดับสูง	5.30	1.35	6.82
อัตราดอกเบี้ยสูงเกินไป	11.86	10.81	40.91
ระยะเวลาในการให้กู้ยืมสั้นเกินไป	13.14	12.16	9.09
วงเงินให้กู้ยืมน้อยเกินไปเทียบกับวงเงินที่กิจการต้องการ	20.13	25.68	22.73
อื่นๆ	0.85	1.35	0.00

ที่มา: https://www.sme.go.th/upload/mod_download/
 /รายงานการสำรวจภาระหนี้และการเข้าถึงแหล่งเงินทุนของ-SMEs-2555.pdf



จากตารางพบว่า กิจการขนาดเล็ก และขนาดกลางมีความเห็นตรงกันว่า เงื่อนไขในการกู้ยืมมีความเข้มงวดมากเกินไป เป็นสาเหตุลำดับแรก ที่ทำให้กู้เงินได้ยาก ส่วนกิจการขนาดใหญ่ เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสูงเกินไปเป็นสาเหตุลำดับแรก

นอกจากนั้นสาเหตุอันดับรองลงมา กิจการทั้งขนาดเล็ก กลาง ใหญ่ มีความเห็นตรงกันว่า วงเงินให้กู้ยืม น้อยเกินไปเมื่อเทียบกับวงเงินที่กิจการต้องการ

ตารางแสดงยอดคงค้างสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์จำแนกตามการจัดชั้น

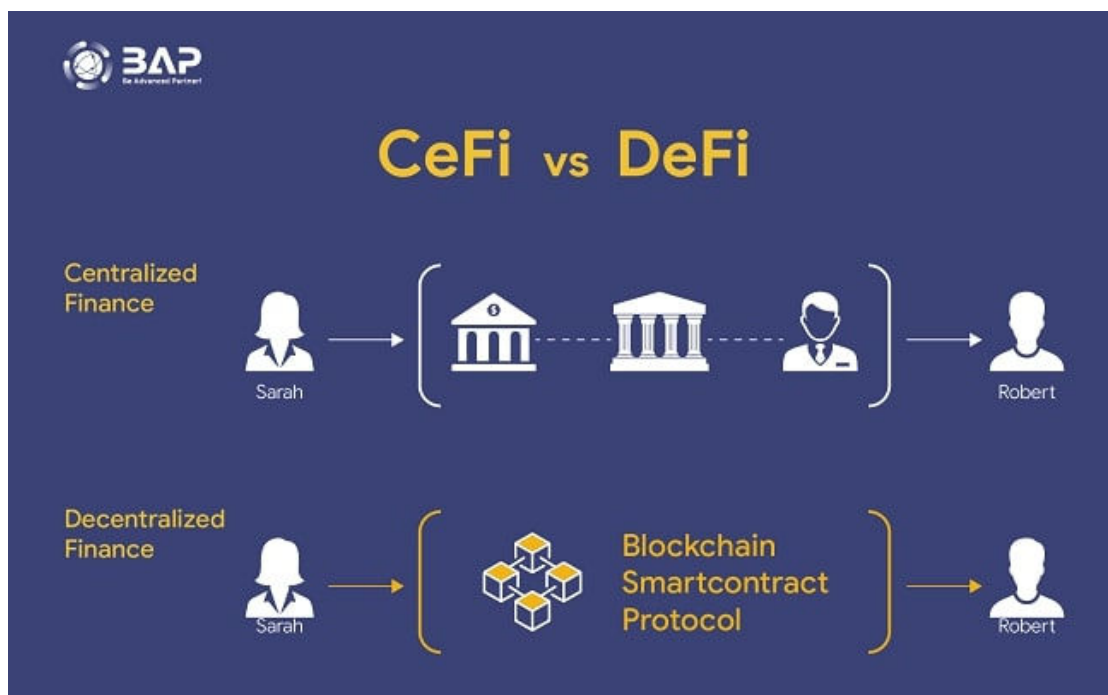
หน่วย: (ล้านบาท)

สินเชื่อแก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Gross)	Q1/2565 p	Q4 2564	Q3 2564	Q2 2564	Q1 2564
	3,494,527	3,437,335	3,430,912	3,347,236	3,278,559

ที่มา: https://www.bot.or.th/App/BTWS_STAT/statistics/BOTWEBSTAT.aspx?reportID=829&language=TH

แม้ว่าการขอสินเชื่อจะยากและมีอัตราดอกเบี้ยที่สูง แต่จะตารางกลับพบว่าสินเชื่อแก่ธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม (SMEs) กลับมียอดคงค้างสูงขึ้นเรื่อย ๆ ตั้งแต่ช่วงปี 2564 ที่ผ่านมา ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ที่ผ่านมา มียอดเงินคงค้างกว่า 3.5 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นราว 100,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ฯ

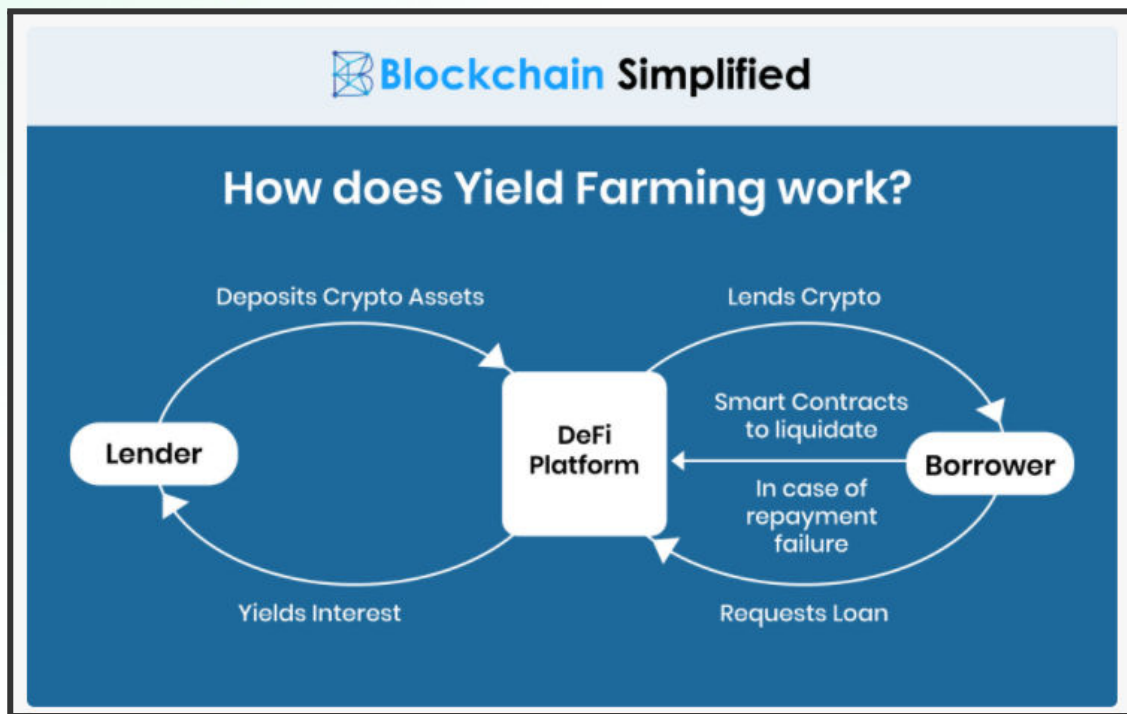
จากข้อมูลที่ได้กล่าวถึงทั้งหมด “ทำให้รู้ว่าปัญหาการเข้าถึงเงินกู้ของประชาชนนั้นเริ่มเป็นปัญหาใหญ่ มากขึ้น และให้เห็นเทรนด์ของการใช้บริการธนาคารทางเลือกและฟินเทคมมากขึ้น” ซึ่งสิ่งนี้เป็นตัว กระตุ้นการเข้าถึงเงินกู้ได้ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตจากทั่วมุมโลก ไม่มีเอกสารมากมาย ไม่ต้องมีการยืนยัน ข้อมูลความเป็นส่วนตัว ไม่ต้องเชื่อใจคนใดคนหนึ่ง ฝากความเชื่อใจให้กับ “Smart Contract” ที่ตรงไปตรง ตามสมการคณิตศาสตร์ ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงบนแพลตฟอร์ม Decentralized Finance ที่อยู่บน Blockchain



ELKREM
CAPITAL

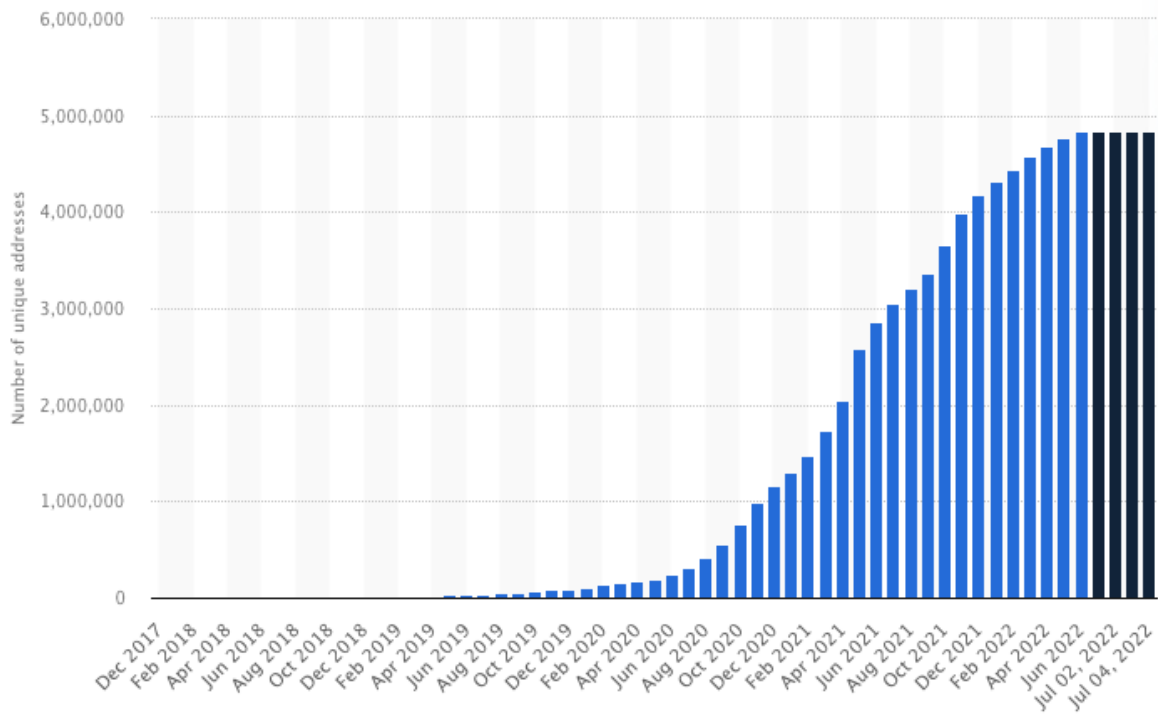
AUG 2022

Decentralized Finance (DeFi) คือการให้บริการทางการเงินแบบใหม่ กล่าวคือเปรียบเหมือนเป็นธนาคารที่ถูกขับเคลื่อนด้วยระบบบล็อกเชน ซึ่งสามารถทำได้ทั้งการแลกเปลี่ยน กู้ยืม หรือ บริการอื่นๆได้ ซึ่งผู้ใช้งาน ไม่ว่าจะเป็นคนต้องการแลกเปลี่ยนเงิน คนฝาก คนกู้ สามารถมาทำธุรกรรมร่วมกันผ่านสิ่งที่เรียกว่า “Smart Contract” หรือ สัญญาอัจฉริยะ ที่จะมีการสร้างเงื่อนไข และข้อตกลงเอาไว้ ซึ่งถ้าหากเงื่อนไข หรือข้อตกลงนั้นเป็นไปตามที่ตกลง Smart Contract ก็จะทำการจัดการตามเงื่อนไขที่ตกลงกันไว้อย่างตรงไปตรงมาตามสมการคณิตศาสตร์ โดยแนวคิดนี้ทำให้เกิดความเชื่อที่ว่า “Smart Contract where code is law” โดยไม่ต้องขึ้นตรงกับตัวกลางไหน



จากรูป จะเห็นหลักการทำงานคร่าวๆของ Decentralized Finance (DeFi) โดยเริ่มจาก ผู้ฝาก ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ปล่อยกู้ (Lender) ที่นำสินทรัพย์ดิจิทัลหรือคริปโทเคอร์เรนซีที่มีไปฝากกับ Decentralized Platform เพื่อปล่อยสภาพคล่องให้กับแพลตฟอร์มนั้น (Deposit Assets) และเมื่อมีคนต้องการกู้ยืมที่เป็น Borrower ต้องการสภาพคล่องก็สามารถมากู้ยืมสินทรัพย์นั้นได้ โดยก็ต้องมีสินทรัพย์มาค้ำประกันกับทางแพลตฟอร์มเพื่อเป็นข้อตกลงว่าถ้าหากไม่สามารถชำระหนี้ได้ ก็จะต้องสูญเสียสินทรัพย์ที่ค้ำประกันไป หรือที่เรียกว่า Liquidation นั่นเอง โดยดอกเบี้ยหรือหนี้ที่เก็บจากผู้กู้นั้นก็จะถูกส่งผ่านตัวแพลตฟอร์มและส่งไปเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ปล่อยกู้ (Yields Interest) ซึ่งอัตราดอกเบี้ย หรือ ผลตอบแทนจะขยับตามกฎของ Demand Supply ของสินทรัพย์นั้น หรือ เราเรียกว่า “Utility rate” นั่นเอง ยิ่งไปกว่านั้น สิ่งที่ทำให้ Decentralized Finance นั้นพิเศษกว่าธนาคารในโลก Traditional ก็คือทุกเงื่อนไข ทุกธุรกรรมที่มีการเคลื่อนไหวบนบล็อกเชนนั้นสามารถตรวจสอบได้ทั้งหมด และถูกควบคุมด้วย Smart Contract ที่ตรงไปตรงมา ซึ่งปัจจุบัน ธุรกรรมเหล่านี้ส่วนใหญ่มักจะเกิดในโลกดิจิทัล เช่นกู้ยืมคริปโทเคอร์เรนซี เพื่อไปใช้ในการลงทุนคริปโทเคอร์เรนซีอีกต่อ





ที่มา: Statista.com

จากรูปจะเห็นได้ว่าปัจจุบันนี้มียอดการใช้งานของผู้ใช้งานที่ใช้งาน Decentralized platforms จำนวนมากขึ้นตั้งแต่ปี 2020 ซึ่ง ณ ปัจจุบัน มีผู้ใช้งานต่อเดือนกว่าเกือบ 5 ล้านคนทั่วโลก แสดงให้เห็นถึงอัตราการเติบโตอย่างก้าวกระโดด และเป็นสิ่งสำคัญที่พิสูจน์ให้เห็นว่าจำนวนการใช้บริการทางการเงินรูปแบบใหม่นั้นกำลังเติบโตขึ้นอย่างมีนัยยะ



ELKREM
CAPITAL

AUG 2022





อย่างไรก็ตามเทคโนโลยีไม่เคยหยุดนิ่ง ในช่วงที่ผ่านมา Decentralized platform อย่าง “Maker” ได้ทำโปรเจกต์ที่น่าจับตามองครั้งใหญ่โดยการทำสินทรัพย์ทางคริปโทเคอร์เรนซีมาเชื่อมกับ Real World Asset ทำให้เกิดการแลกเปลี่ยนหรือกู้ยืมสินทรัพย์ระหว่างโลกดิจิทัลและโลกจริงได้ โดยทาง Maker ได้จับมือกับธนาคารที่ชื่อว่า **Huntingdon Valley Bank** ที่อยู่ในตัวเมือง Pennsylvania เพื่อให้เกิดการทำธุรกรรมระหว่าง Digital asset และ Real world asset ได้สะดวกขึ้นนั่นเอง



แน่นอนว่าการเข้ามาของ Decentralized Finance อาจจะทำให้ผู้ใช้นั้นสามารถเข้าถึงได้ง่ายมาก เพียงแค่มีการใช้อินเทอร์เน็ตก็สามารถเข้าถึงเงินกู้ได้อย่างสะดวกสบายจากส่วนไหนของโลกก็ได้ อาจจะเป็นข้อดีมากแก่ประชาชนกลุ่มบอบบางที่ไม่สามารถเข้าถึงระบบธนาคารได้ (พบในส่วนมากในประเทศโลกที่สาม) และ ทำให้ประชาชนกลุ่มนี้ต้องไปใช้งานเงินกู้ในระบบที่มีความเสี่ยงมากมายในอนาคต แต่ก็ใช่ว่าการมาของ Decentralized Finance จะเป็นสิ่งที่ดีที่สุด เทคโนโลยีก็ต้องพัฒนาต่อไปในอนาคต ซึ่งความเสี่ยงในการใช้งาน Decentralized Finance ก็มีเช่นกัน

ความเสี่ยงของการใช้ Decentralized Finance

- ความไม่รู้เกี่ยวกับการรักษา Wallet ที่ค่อนข้างยุ่งยาก
- ความไม่รู้เกี่ยวกับการเข้าเว็บไซต์ที่มีโอกาสเป็นเว็บหลอกลวงเก็บข้อมูล
- ความไม่รู้เกี่ยวกับการเลือกใช้ Decentralized platforms ที่มีคุณภาพ
- ความเสี่ยงเกี่ยวกับช่องโหว่ Smart Contract ของแพลตฟอร์ม

กล่าวโดยสรุปแล้ว เราจะเห็นได้ว่าเทรนด์ของการเงินกำลังจะถูกเปลี่ยนไป จากอดีตที่คนต้องเดินทางไปธนาคารเพื่อทำธุรกรรมเท่านั้น เริ่มพัฒนากลายเป็น Online banking เป็น Fintech (Finance Technology) ที่ทำให้คนสามารถเข้าถึงและใช้บริการธนาคารหรือศูนย์บริการการเงินต่างๆผ่านอินเทอร์เน็ต หรือ สมาร์ทโฟนได้ ในเมื่อโลกของเทคโนโลยีพัฒนาไปเรื่อยๆ อาจจะทำให้ในอนาคต Decentralized Finance (DeFi) ก็จะทำให้ผู้คนสามารถเข้าถึงเม็ดเงินได้อย่างกว้างขวางมากขึ้นอาจจะไม่ได้แค่ในระดับในประเทศ แต่กลายเป็นระดับโกลบอล โดยไม่มีความยุ่งยาก ไม่มีการเอาเปรียบ ไม่ขึ้นตรงกับใครหรือตัวกลางใด ใช้ Code และสมการคณิตศาสตร์เป็นตัวจัดการอย่างตรงไปตรงมาเพียงอย่างเดียวเท่านั้น

ผู้เขียน

ภาณุวิชญ์ ไทยานนท์
Investment Consultant

ธนภัทร พิพัฒน์ศรีกุล
Cryptomind Researcher



Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงานบริษัท เอลเครม แคปปิตอล จำกัด (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคา หรือผลตอบแทนของการลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรือตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน DeFi platforms หรือสินทรัพย์ดิจิทัลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุน บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำแสดงออก ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ รวมถึงกระทำการใด ๆ อันเป็นการละเมิดลิขสิทธิ์ในเอกสารฉบับนี้ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้งการลงทุนใน DeFi platforms มีความเสี่ยงสูง อาจสูญเสียเงินลงทุน ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจและศึกษาข้อมูลรวมทั้งลงทุนให้เหมาะสมกับระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้





Cryptomind Group

General Inquiries:

contact@cryptomind.group

Address:

16th Floor, Mitrtown Office Tower at Samyan Mitrtown, 944 Rama IV Rd,
Wang Mai, Pathum Wan District, Bangkok 1033



**ELKREM
CAPITAL**

AUG 2022

