



บริษัทหลักทรัพย์

เคพีเอ็ม จำกัด

KPM SECURITIES COMPANY LIMITED

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ภัทรเฮาส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

วันที่ 21 กันยายน 2566

รายละเอียดตราสารหนี้

บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ :	บริษัท ภัทรเฮาส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
ทุนจดทะเบียน :	551,100,000 บาท
ประเภทตราสารหนี้ :	หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
วันที่เสนอขาย	ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 วันที่ 13 - 15 พฤศจิกายน 2566
วันที่ออกหุ้นกู้	ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 วันที่ 16 พฤศจิกายน 2566
ตราสารอายุ :	ชุดที่ 1 อายุ 1 ปี 3 เดือน 3 วัน และชุดที่ 2 อายุ 1 ปี 11 เดือน 15 วัน
อัตราดอกเบี้ย :	ชุดที่ 1 ร้อยละ 6.80 ต่อปี และชุดที่ 2 ร้อยละ 7.00 ต่อปี
มูลค่าเสนอขาย :	ชุดที่ 1 ไม่เกิน 100 ล้านบาท ชุดที่ 2 ไม่เกิน 220 ล้านบาท ทั้งนี้หุ้นกู้ที่เสนอขายในครั้งนี้ ชุด 1 และ 2 มูลค่ารวมกันทั้งสิ้น ไม่เกิน 320 ล้านบาท
หลักประกัน :	ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 หลักประกันไม่ต่ำกว่า 1.50 เท่า 1. หลักประกันชุดที่ 1 - โฉนดที่ดิน ตั้งอยู่ที่ เขตหลักสี่ กรุงเทพฯ จำนวน 7 แปลง ที่ดินรวม 2,649.6 ตร.ว. ราคาประเมิน 196,070,400 บาท 2. หลักประกันชุดที่ 2 - โฉนดที่ดิน ตั้งอยู่ที่ เขตหลักสี่ กรุงเทพฯ จำนวน 1 แปลง ที่ดินรวม 4,818.7 ตร.ว. ราคาประเมิน 356,583,800 บาท ราคาประเมินมูลค่ารวม 552,654,200 บาท
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ :	ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ภัทรเฮาส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง มีลักษณะผลิตภัณฑ์ตามประเภทของธุรกิจแต่ละประเภท ดังนี้

1. ธุรกิจจัดสรรบ้านและที่ดิน

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดสรรบ้านและที่ดินเพื่อจำหน่าย เป็นการพัฒนาโครงการบ้านพักอาศัยในลักษณะแนวราบในรูปแบบบ้านเดี่ยว บ้านแฝด และทาวน์โฮม พร้อมการพัฒนาสาธารณูปโภคต่างๆ ในโครงการ บริษัทฯ มีนโยบายขายบ้านพร้อมที่ดินจัดสรร ที่เป็นบ้านสร้างเสร็จก่อนขาย และบ้านที่กำลังก่อสร้างใกล้เสร็จ เพื่อให้ลูกค้าได้เลือกให้เหมาะสมกับความต้องการของตนเอง และให้ลูกค้ามีความมั่นใจว่าบ้านจะสร้างเสร็จตามกำหนด

2. ธุรกิจอาคารชุดพักอาศัย

ปัจจุบันบริษัทมีการพัฒนาโครงการคอนโดมิเนียม 1 โครงการ คือ โครงการ สบาย สบาย คอนโดมิเนียม เป็นโครงการอาคารชุดพักอาศัยรวม 8 ชั้น โครงการตั้งอยู่ห่างจากสถานีปุ่เจ้าสมิงพราย ของรถไฟฟ้าสายสีเขียว สุขุมวิท - การเคหะ โดยเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นกลุ่มทำงานใหม่ ที่ทำงานในเขตพื้นที่เมือง และต้องการมีที่อยู่อาศัยเป็นของตนเอง

3. ธุรกิจจัดสรรอาคารประเภทพาณิชย์กรรมและที่ดิน

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดสรรอาคารประเภทพาณิชย์กรรมและที่ดิน เพื่อจำหน่าย เป็นการพัฒนาโครงการในลักษณะแนวราบ และเป็นอาคารที่สามารถทำธุรกิจได้ ปัจจุบันบริษัทมีการพัฒนาโครงการอาคารประเภทพาณิชย์กรรมและที่ดิน ได้แก่ โครงการ Pattra GrandTown Commercial Phase 2 เป็นโครงการส่วนต่อขยายของโครงการ Pattra GrandTown 1 ตั้งอยู่ในเขตจังหวัดชลบุรี

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

- เพื่อใช้ชำระคืนหุ้นกู้ PTH23NA จำนวน 320 ล้านบาท ที่จะครบกำหนดในวันที่ 20 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้างอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน





บริษัทหลักทรัพย์

เคพีเอ็ม จำกัด

KPM SECURITIES COMPANY LIMITED

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ภัทรเฮาส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

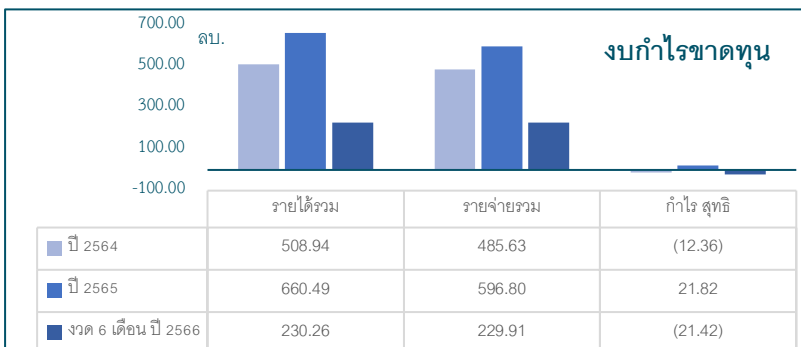
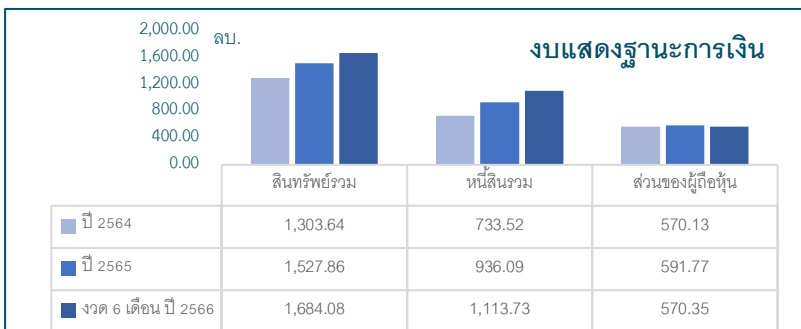
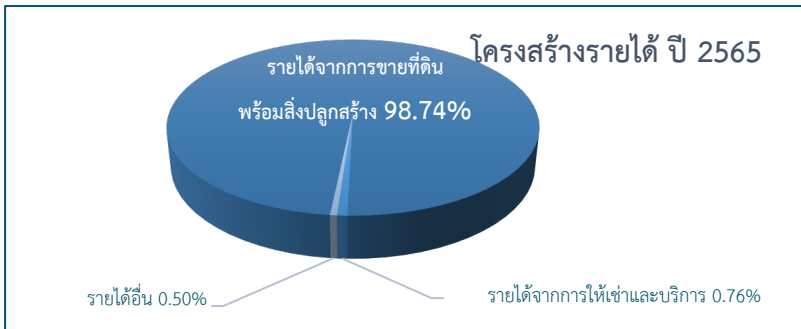
วันที่ 21 กันยายน 2566

โครงสร้างรายได้ของบริษัท

ประเภทรายได้	ปี 2564		ปี 2565		งวด 6 เดือน ปี 65		งวด 6 เดือน ปี 66	
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
รายได้จากการขายที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	502.06	98.65	652.18	98.74	372.29	56.36	227.42	34.43
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	4.52	0.89	5.04	0.76	2.53	0.38	2.53	0.38
รายได้จากการโอนกลับ ค่าเผื่อการลดมูลค่าที่ดินรอการพัฒนา	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	2.35	0.46	3.28	0.50	1.41	0.21	0.31	0.05
รวม	508.94	100.00	660.49	100.00	376.23	56.96	230.26	34.86

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ และ รายได้อื่นเป็นหลัก โดยระหว่างปี 2564 – 2565 และสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 508.94 ล้านบาท 660.49 ล้านบาท และ 230.26 ล้านบาท ตามลำดับ



อัตราส่วนทางการเงิน	งวด 6 เดือน ปี 2566	ปี 2565	ปี 2564
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity : D/E ratio) (เท่า) ¹	1.95	1.58	1.29
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) ²	0.15	1.92	0.79
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ²	0.04	0.15	0.11
หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามข้อกำหนดสิทธิฯ ทุ้ม) ¹	1.60	1.22	0.91

¹ ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง² ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง

การดำเนินธุรกิจที่สำคัญในปี 2566

ในปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการที่กำลังจะเปิดขาย ดังนี้

1. โครงการ ภัทรพรีเมียร์ รูปแบบโครงการ เป็นบ้านแฝด 2 ชั้น จำนวน 59 ยูนิต มูลค่าโครงการประมาณ 214.7 ล้านบาท คาดว่าจะเปิดโครงการ ประมาณ ไตรมาส 4 ปี 2566
2. โครงการ โพเอทรี ไพรวท พูลวิลล่า รูปแบบโครงการเป็น Pool Villa จำนวน 17 ยูนิต มูลค่าโครงการ ประมาณ 858.5 ล้านบาท คาดว่าจะเปิดขายในไตรมาส 4 ปี 2566
3. โครงการ เตอะวิช 3 แอท ป่าคอก เฟส 2 รูปแบบโครงการเป็น บ้านทาวน์เฮ้าส์ ชั้นเดียว จำนวน 334 ยูนิต และบ้านแฝดชั้นเดียว 86 ยูนิต มูลค่าโครงการประมาณ 782.8 ล้านบาท คาดว่าจะเปิดขายในไตรมาส 4 ปี 2566

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่มีอยู่และมีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้างอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน





บริษัทหลักทรัพย์

เคพีเอ็ม จำกัด

KPM SECURITIES COMPANY LIMITED

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ภัทรเฮ้าส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

วันที่ 21 กันยายน 2566

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท และคณะกรรมการบริษัท

ชื่อ - นามสกุล		ตำแหน่ง	ผู้ถือหุ้น		สัดส่วนการถือหุ้น
1	พลเอก ไตรรัตน์ รังคะรัตน์	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ	1	นายชาญวิทย์ วิภูศิริ	62.5%
2	นายชาญวิทย์ วิภูศิริ	กรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร	2	นายปิยวิทย์ วิภูศิริ	12.5%
3	นายสนธิ กฤตพงศ์พิมาน	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร	3	นายอิทธิฤทธิ์ วิภูศิริ	12.5%
4	นายวีรบุลย์ เรืองศรีมัน	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร	4	นายอัศวิน วิภูศิริ	10%
5	นายยศ ปาละนิตเสนา	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ	5	นางสมบัติ อินทร์ขาว	2.47%
6	นายทวีต ตันต์ศุภศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	6	นางสาวเบญจมาศ อินทร์เอี่ยม	0.01%
7	นายอุทิศ ภิญโญภัทรกุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	7	นายสุคนธ์ โชติช่วง	0.01%
			8	นายสมชาย มาลาอุบล	0.01%
			9	นายภูริพงษ์ นุชประยูร	0.01%
			10	นายปณิธิ ชูณสวัสดิกุล	0.00%

นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทฯ ได้ทำการเปิดบริษัทย่อยเพื่อให้การดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ มีความสะดวกในการประเมินและวัดผลความสำเร็จของการดำเนินงาน มีความคล่องตัวในการบริหาร จัดการงาน อันจะเป็นการสร้างรายได้ในอนาคตให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง สม่าเสมอและยั่งยืนต่อไป

บริษัทย่อย		ประเภทธุรกิจ
1	บจก.ภัทรารมย์ เรียดเอสเตท (“PR”)	ดำเนินธุรกิจ การขายที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ห้องชุด และด้านอื่นๆเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2	บจก.วีบีดีโฮม (“WE”)	ดำเนินธุรกิจ การขายที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ห้องชุด และด้านอื่นๆเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
3	บจก.พี.เอช. พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ (“PH Prop”)	ดำเนินธุรกิจรับบริหารงานขายอสังหาริมทรัพย์ และเช่าห้องชุดอาคาร
4	บจก.พีแอสท์ ดีไซน์ โซลูชันส์ (“PDS”)	ประกอบกิจการรับจ้างผลิต ตัดตั้งและขนส่งแผ่นพื้นคอนกรีต ผัง เสา คาน คอนกรีตสำเร็จรูปหรือแผ่นคอนกรีตสำเร็จรูปอื่นๆ

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 โดยมีรายละเอียด ดังนี้



คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มีอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน





บริษัทหลักทรัพย์

เคพีเอ็ม จำกัด

KPM SECURITIES COMPANY LIMITED

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ภัทรเฮาส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

วันที่ 21 กันยายน 2566

จุดเด่นของบริษัท

บริษัทฯ ได้พัฒนาวิธีการก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 บริษัทฯ เริ่มใช้วิธีการก่อสร้างโดยหล่อผนังคอนกรีตสำเร็จรูป ทำให้ประหยัดเวลาและต้นทุนเป็นอย่างมาก ปัจจุบันบริษัทฯ ได้เริ่มใช้วิธีการก่อสร้างระบบอลูมิเนียมเฟรม (Aluminum Framework) กับคอนโดมิเนียม สุขุมวิท 115 โดยมีการพัฒนาแบบเฟรมอลูมิเนียมร่วมกับบริษัทผู้ผลิตในมาเลเซีย ส่งผลให้การก่อสร้างอาคารเป็นไปอย่างรวดเร็วและประหยัดต้นทุนการก่อสร้างยิ่งขึ้น

บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนการผลิตโดยการนำเทคโนโลยีเข้ามาช่วยในการก่อสร้าง เพื่อการใช้แรงงาน ระยะเวลาในการผลิต และลดต้นทุนการผลิต ปัจจุบันบริษัทฯ มีการนำเทคโนโลยีในการก่อสร้างเข้ามาใช้ 2 รูปแบบ คือ Precast Technology และ Aluminum Frame ซึ่งทั้งสองระบบนี้มีความใกล้เคียงกัน คือ การผลิตแผ่นผนังสำเร็จรูป หากแต่แตกต่างกันโดยขั้นตอน ซึ่งบริษัทฯ ได้แบ่งการใช้เทคโนโลยีทั้งสองวิธีนี้ โดยการใช้ระบบ Precast Technology กับโครงการแนวราบ และการใช้ Aluminum Frame กับโครงการคอนโดมิเนียม ที่มีความสูงไม่เกิน 23 เมตร ซึ่งมีการแบ่งโดยการคำนึงถึงพื้นที่ที่ใช้ในการผลิต การขนส่ง ปริมาณ และรูปแบบของผนังที่ทำการผลิต

ความเสี่ยงของผู้ถือตราสาร

1. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

ในงวด 6 เดือนปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.15 ปรับตัวลดลงจาก ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวลดลงของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จากยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวลดลง และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio : DSCR) อยู่ที่ 0.06 เท่า ปรับตัวลดลงจากงวดสิ้นปี 2565 สืบเนื่องมาจากกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง ประกอบกับภาระหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระใน 1 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการใกล้ครบกำหนดชำระคืนหุ้นกู้ระยะยาว ซึ่งการมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่า ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงในการชำระภาระผูกพันที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี ของกลุ่มบริษัทฯ

2. ความเสี่ยงจากผลประกอบการที่ไม่แน่นอนและมีความผันผวน

รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ ในครึ่งปีแรกของปี 2566 นั้น ลดลงกว่าร้อยละ 38 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2565 ส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในช่วงครึ่งปีแรก จำนวน 21.41 ล้านบาท เนื่องมาจากความล่าช้าในการเปิดขายบางโครงการ ประกอบความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการจับจ่ายของผู้บริโภค โดยในอนาคตหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค อาทิเช่น การขึ้นดอกเบี้ย การชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือ การระบอบของโรคอุบัติใหม่ที่อาจเกิดขึ้น ก็อาจมีความเสี่ยงที่ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด ตลอดจนความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ ได้

3. ความเสี่ยงด้านหลักประกัน (Collateral Risk)

เนื่องจากหลักประกันหุ้นกู้ชุดนี้คือที่ดิน จึงมีความเสี่ยงในการบังคับจำนองขายทอดตลาด โดยราคาซื้อขายขึ้นกับภาวะตลาดในขณะนั้น และกระบวนการบังคับจำนองจะต้องผ่านขั้นตอนในชั้นศาลซึ่งอาจใช้ระยะเวลาในการดำเนินการ และมีโอกาสที่มูลค่าบังคับขายทอดตลาดต่ำกว่ามูลค่าหนี้หุ้นกู้ หรืออาจไม่มีผู้ซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ยังต้องดำรงมูลค่าของทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน ต่อมูลค่ารวมของหุ้นกู้ไม่น้อยกว่า 1.50 : 1 หากมูลค่าหลักประกันตามประเมินลดลงต่ำกว่าที่กำหนดไว้ หรือมีการเปลี่ยนแปลงทรัพย์สินที่จะนำมาเป็นหลักประกัน ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องหาทรัพย์สินทดแทนมาเพิ่มเติมเพื่อให้เป็นไปตามเงื่อนไข ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิฯ

(รายละเอียดตามแบบ Filing ส่วนที่ 3.2(2) ปัจจัย ความเสี่ยง)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาข้างอึ้ง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

