EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน) (NUSA) วันที่ 22 ตุลาคม 2567

รายละเอียดตราสารหนี้

บริษัทผู้ออกตราสารหนี้	บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน)
ทุนจดทะเบียน	16,571,362,332 บาท
ประเภทตราสารหนี้	หุ้นกู้เสี่ยงสูงมีประกันของ บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน) (ครั้งที่ 2/2567) หุ้นกู้ระยะยาว ไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน
วันที่เสนอขาย	ระหว่างวันที่ 9 ธันวาคม 2567 และ วันที่ 11 - 12 ธันวาคม พ.ศ 2567
วันที่ออกหุ้นกู้	วันที่ 13 ธันวาคม พ.ศ 2567
ตราสารอายุ	อายุ 1ปี 11เดือน
อัตราดอกเบี้ย	7.30% ต่อปี
มูลค่าเสนอขาย	**ไม่เกิน 400 ล้านบาท**
หลักประกัน	**1) เงินสด** โดยฝากเข้าบัญชีในชื่อของผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ (บัญชีเพื่อชำระเงินหุ้นกู้) เพื่อนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์การใช้เงิน โดยดำรงอัตราส่วน 1:1 **และ/ หรือ** **2) โฉนดที่ดิน** จำนวน 9 แปลง เนื้อที่ดินรวม 154-0-81 ไร่ **(61,680.70 ตารางวา)** พร้อมสิ่งปลูกสร้าง และห้องชุดพักอาศัย โครงการ Berg Apton จำนวน 3 ห้อง มี**มูลค่าประเมินรวมทั้งหมด จำนวน 602,203,404.96 บาท** ตั้งอยู่ที่ ต.นาจอมเทียน อ.สัตหีบ จ.ชลบุรี และ ต.วังไทร อ.ปากช่อง จ.นครราชสีมา **ประเมินโดย** บริษัท ที.เอ.มาเนจเม้นท์ คอร์โปเรชั่น (1999) จำกัด โดยต้องดำรงอัตราส่วนมูลค่าของหลักประกันต่อหนี้เงินต้นหุ้นกู้ไม่น้อยกว่า 1.50:1 เท่า
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ	ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทและบริษัทย่อย ดำเนินการพัฒนาโครงการที่พักอาศัยภายใต้โครงการต่างๆ โดยแต่ละโครงการถูกออกแบบมาเพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่แตกต่างกันออกไป นอกจากนี้ยังมีการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจอื่น (โรงแรมและเซอร์วิสอพาร์ทเม้นท์ ธุรกิจสนามกอล์ฟ ธุรกิจท่องเที่ยวเชิงวัฒนธรรม NUSA Legend ธุรกิจสุขภาพ และธุรกิจด้านแพล็ตฟอร์ม) นอกเหนือจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อสร้างรายได้และความมั่นคงให้แก่กลุ่มบริษัทในระยะยาว ซึ่งสามารถจัดลักษณะผลิตภัณฑ์และบริการ ตามธุรกิจหลักของบริษัทฯ ทั้งนี้ ธุรกิจหลักของบริษัทฯ แบ่งเป็น 3 ส่วน

1.ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ที่ดิน บ้านพร้อมที่ดิน และ อาคารชุด)

2.ธุรกิจการให้เช่า (โรงแรมและเซอร์วิสอพาร์ทเม้นท์, อสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า และ ธุรกิจท่องเที่ยว NUSA Legend และ

3.ธุรกิจให้บริการอื่นๆ (สนามกอล์ฟ ธุรกิจด้านสุขภาพ และ ธุรกิจด้านแพล็ตฟอร์ม)

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

เพื่อให้กู้ยืมเงิน หรือชำระคืนหุ้นกู้ หรือหนี้จากตั๋วแลกเงิน และ/ หรือ สัญญากู้ยืมเงิน และ/ หรือ หุ้นกู้ระยะสั้นของกลุ่มบริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน) (NUSA)

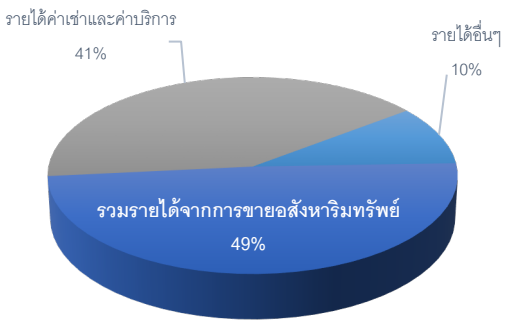
วันที่ 22 ตุลาคม 2567

โครงสร้างรายได้ของบริษัท

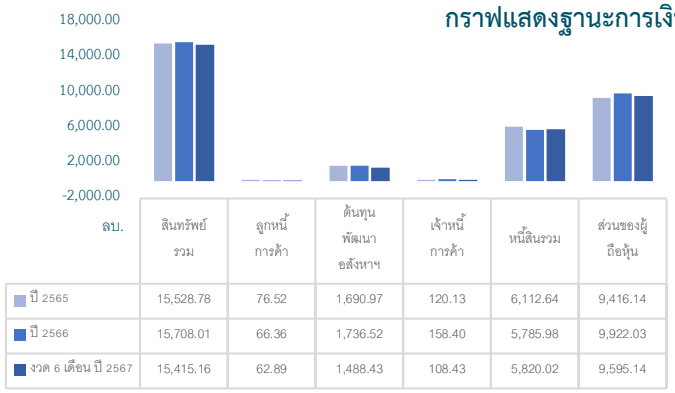
ที่มาของรายได้	งบปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				งบการเงินรวม งวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน			
	2565		2566		2566		2567	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	1,051.00	51.60	613.84	34.32	179.54	25.09	295.29	49.01
รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ	557.88	27.39	536.16	29.97	249.15	34.81	248.29	41.21
รายได้อื่น	427.94	21.01	638.73	35.71	287.00	40.10	58.95	9.78
รวมรายได้ทั้งหมด	**2,036.81**	**100.00**	**1,788.74**	**100.00**	**715.69**	**100.00**	**602.53**	**100.00**

หมายเหตุ: ปี 2565 รายได้อื่นๆ บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน) ส่วนใหญ่มาจากการโอนกลับหนี้สินจำนวน 40.83 ล้านบาท และรายได้ดอกเบี้ยรับ 16.65 ล้านบาท

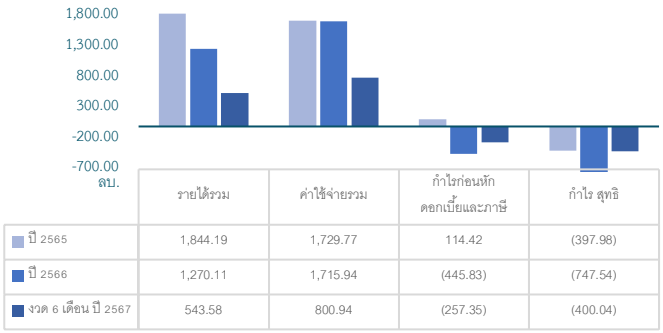
โครงสร้างรายได้ งวด 6 เดือน ปี2567



กราฟแสดงฐานะการเงิน



กราฟแสดงกำไรขาดทุน



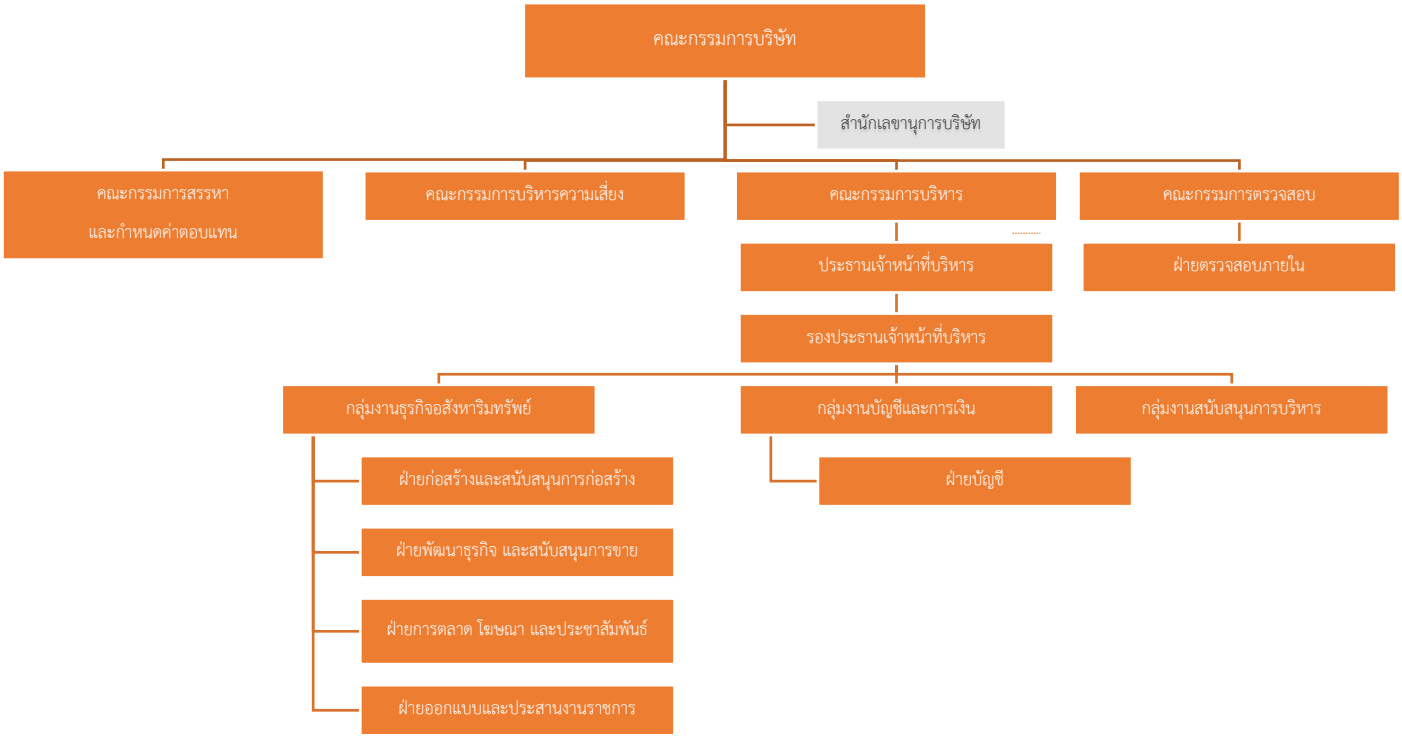
อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)	ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ล่าสุด)	6 เดือนปี 2567	ปี 2566	ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า)	1.77	0.52	0.70	0.86
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)	N/A	0.02	0.03	0.03
วงจรเงินสด (Cash cycle) (วัน)	N/A	499.12	622.26	519.17
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Avg. inventory period) (วัน)	N/A	519.57	647.42	535.08
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Avg. collection period) (วัน)	N/A	22.53	27.45	15.10
ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (Avg. payment period) (วัน)	N/A	42.99	52.61	31.01
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย[1] (ICR)[4] (เท่า)	3.33	(1.11)	(0.65)	0.34
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (IBD/EBITDA ratio) (เท่า)	9.26	(8.27)	(16.86)	46.98
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน[1] (DSCR) (เท่า)	0.25	(0.15)	(0.10)	0.04
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม[2] (D/E ratio) (เท่า)	1.80	0.61	0.58	0.65
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม[2] (IBD/E ratio)(เท่า)	1.44	0.44	0.42	0.50
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย[2] (IBD 1Y/IBD) (ร้อยละ)	46.84	78.28	60.08	48.30
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Loan/IBD) (ร้อยละ)	38.46	5.70	6.03	12.45
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margin) (ร้อยละ)	N/A	(47.34)	(35.10)	6.20
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	N/A	(6.24)	(4.79)	(2.96)
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	N/A	(9.96)	(7.73)	(5.68)
สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน	N/A	1.50	-	-

หมายเหตุ: * ปรับข้อมูลที่นำมาจากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมหรืองบกระแสเงินสดให้เป็นข้อมูลรายปี (Annualized) 1ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง 2ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง 3อ้างอิงโดยใช้ข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรม Property Development ในช่วงปี 2566 จากเว็บไซต์ของสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA) 4อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยคำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงิน

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

โครงสร้างองค์กร บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน)



คณะกรรมการบริษัท

	ชื่อ – สกุล	ตำแหน่ง
1	นายนพพล มิลินทางกูร	ประธานคณะกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ
2	นาย ณัฐพศิน เชฏฐ์อุดมลาภ	รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3	นาย มานพ ถนอมกิตติ	รองประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
4	นาย บุรินทร์ นุชนิยม	กรรมการ
5	นาย ประเดช กิตติอิสรานนท์	กรรมการ
6	นาย ไพโรจน์ ศิริรัตน์	กรรมการ
7	นาย ภูวสิษฎ์ เชฏฐ์อุดมลาภ	กรรมการ
8	พล.ต.ท. เอกภพ ประสิทธิ์วัฒนชัย	กรรมการ
9	นายชัยพัชร์ เลิศรักษ์ทวีกุล	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
10	นาย ชาติชาย พยุหนาวีชัย	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
11	นาย พิบูลย์ วรวรรณปรีชา	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

	ผู้ถือหุ้น	%หุ้น
1	บริษัท ธนา พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด	24.98
2	นาย ประเดช กิตติอิสรานนท์	8.70
3	บริษัท ดีดี มาร์ท โฮลดิ้ง จำกัด	7.75
4	น.ส. เจนจิรา กิตติอิสรานนท์	3.81
5	นาย วิษณุ เทพเจริญ	3.52
6	น.ส. วราภรณ์ หาญไกรวิไลย์	2.88
7	นาย ไพโรจน์ ศิริรัตน์	2.78
8	บริษัท อินเตอร์-ไฮ (ประเทศไทย) 2011 จำกัด	2.76
9	น.ส. อาทิกา ท่อแก้ว	2.40
10	น.ส. ของขวัญ ฟูจิตนิรันดร์	2.15

ข้อมูล ณ วันที่ 21 พ.ค. 2567

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

การทำการตลาดของผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

ในปี 2567 ดอกเบี้ยธนาคารยังอยู่ในระดับสูง โดยวันที่ 10 เม.ย.2567 คณะกรรมการนโยบายการเงิน กนง.ยังมีมติ 5 : 2 เสียง ให้คงดอกเบี้ยนโยบาย 2.5% ต่อปี ประกอบกับหนี้สินครัวเรือนอยู่ในระดับมากกว่า 90% ธนาคารเองก็ปล่อยกู้ยากขึ้น ทั้งหมดทำให้ โดย REIC ได้สรุปสถานการณ์ตลาดที่อยู่อาศัยไตรมาส 1 และทิศทางตลาดปี 2567 พบว่ามีการชะลอตัว ทั้งจำนวนหน่วยโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยทั่วประเทศ และจำนวนเงินสินเชื่อปล่อยใหม่ที่ขยายตัวลดลงร้อยละ -13.8 และ -20.5 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งต่ำสุดในรอบ 25 ไตรมาส

ทั้งหมดทั้งมวลสะท้อนความท้าทายในการขายสินค้าและบริการกลยุทธ์ในการออกแบบผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการทำให้ผลิตภัณฑ์มีเอกลักษณ์เฉพาะทั้งในด้านภายนอกและภายใน โดยการนำเสนอสินค้าที่มีการออกแบบที่เป็นเอกลักษณ์และเน้นคุณค่าที่เกิดขึ้นจากการใช้ชีวิตที่มีคุณภาพ เช่น การใช้วัสดุที่มีความยาวนานและทนทานต่อการใช้งานในระยะยาว และการออกแบบภายในที่สะดวกสบายและเหมาะสมกับการใช้ชีวิตของผู้บริโภค

กลยุทธ์ทางการตลาดของบริษัทฯ ได้นำข้อมูลจากการวิเคราะห์มาใช้ในการวางแผนกลยุทธ์เพื่อเพิ่มยอดขายและสร้างความตอบสนองที่สูงขึ้นให้กับกลุ่มลูกค้า โดยการกำหนดราคาขายที่เหมาะสมและการจัดทำรายการส่งเสริมการขายที่เชื่อถือได้ การใช้ช่องทางการตลาดแบบออนไลน์เช่น เว็บไซต์, Facebook, Instagram, Line Official เพื่อสร้างความตระหนักและโปรโมทสินค้าและโครงการต่างๆ และการดูแลลูกค้าผ่าน SMS และแพลตฟอร์มอื่นๆ เพื่อส่งเสริมความสนใจและความตั้งใจในการเข้าชมและสนใจในโครงการต่างๆ

กลยุทธ์ทางการจำหน่ายของบริษัทฯ เน้นการใช้กลยุทธ์ที่เหมาะสมในการทำตลาดเพื่อเข้าถึงกลุ่มลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยใช้การขายแบบ IN house และผ่านตัวแทนการขายเพื่อเพิ่มความสะดวกสบายให้กับลูกค้าและเพิ่มประสิทธิภาพในการระบายสินค้า โดยเฉพาะในการประสานงานและการสนับสนุนทางการตลาดให้แก่ตัวแทนการขายเพื่อให้พวกเขาสามารถส่งต่อสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นรายได้ในระยะยาว

ความเสี่ยงของผู้ออกตราสาร

1. **ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้**

   กลุ่มบริษัทต้องพึ่งพิงการออกหุ้นกู้เป็นหลัก หากไม่สามารถจัดหาสภาพคล่องหรือไม่สามารถขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นกู้เพื่อขยายอายุหุ้นกู้ได้ ผู้ลงทุนจะต้องรับความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงมาก รวมถึงการเกิดการผิดสัญญาข้ามกัน (Cross Default)

2. **ความเสี่ยงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง**

   กลุ่มบริษัทมีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการดำเนินการต่อเนื่อง โดยผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องติดต่อกันหลายปี และ ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 2,209.44 ล้านบาทและมีขาดทุนสะสมรวมจำนวน 4,271.89 ล้านบาท

3. **ความเสี่ยงในการเข้าถึงเงินทุน และภาระผูกพันด้านหนี้สิน**

   กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ณ วันที่ 30 มิ.ย. 67 เป็นจำนวน 3,288.01 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนี้จากการครบกำหนดตามอายุหุ้นกู้ ซึ่งมีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีเพียง 199.37 ล้านบาทจะเห็นได้ว่าบริษัทมีความเสี่ยงในการเข้าถึงเงินทุน

4. **ความเสี่ยงจากการค้ำประกันจำนวนมาก**

   บริษัทฯได้มีการค้ำประกันเงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 4 รายการ จำนวนรวมไม่เกิน 1,182 ล้านบาท หากเกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ดังกล่าว ทำให้สภาพคล่องไม่เพียงพอที่จะสามารถชำระหนี้ได้ในทันที อาจส่งผลให้เกิดการผิดสัญญาข้ามกัน (Cross Default)

5. **ความเสี่ยงผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไข**

   ผู้สอบบัญชีได้มีความเห็นอย่างมีเงื่อนไขในงบปี 2565 2566 และ งวด 6 เดือน ปี 2567 จากการเข้าซื้อโรงแรม แห่งหนึ่งในประเทศเยอรมันของกลุ่มบริษัท ซึ่งไม่สามาถสรุปได้ว่าจำเป็นต้องปรับปรุงมูลค่ารายการที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อโรงแรมดังกล่าวหรือไม่ เพียงใด

6. **ความเสี่ยงหลักประกัน**

   หลักประกันหุ้นกู้ชุดนี้คือ ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง มีความเสี่ยงในการบังคับจำนองขายทอดตลาด โดยราคาซื้อขายขึ้นกับภาวะตลาดในขณะนั้น และกระบวนการบังคับจำนองจะต้องผ่านขั้น ตอนในชั้นศาลซึ่งอาจใช้ระยะเวลาในการดำเนินการ ทั้งนี้ผู้ออกหุ้นกู้ยังต้องดำรงมูลค่าของทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน ต่อมูลค่ารวมของหุ้นกู้ไม่น้อยกว่า 1.50 : 1 หากมูลค่าหลักประกันตามประเมินลดลงต่ำกว่าที่กำหนดไว้ ผู้ออกหุ้นกู้จะต้องหาทรัพย์สินทดแทนมาเพิ่มเติมตามข้อกำหนดสิทธิฯ (ข้อ6.3)

(รายละเอียดตามแบบ Filing ส่วนที่ 3.2(2) ปัจจัย ความเสี่ยง)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนและความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน