EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ภัทรเฮ้าส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) วันที่ 21 มีนาคม 2567

รายละเอียดตราสารหนี้

บริษัทผู้ออกตราสารหนี้ :	บริษัท ภัทรเฮ้าส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
ทุนจดทะเบียน :	551,100,000 บาท
ประเภทตราสารหนี้ :	หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
วันที่เสนอขาย	ระหว่างวันที่ 7 – 9 พฤษภาคม 2567
วันที่ออกหุ้นกู้	10 พฤษภาคม 2567
ตราสารอายุ :	อายุ 1 ปี 11 เดือน
อัตราดอกเบี้ย :	ร้อยละ 7.00 ต่อปี
มูลค่าเสนอขาย :	**ไม่เกิน 60 ล้านบาท**
หลักประกัน :	**โฉนดที่ดินจำนวน 6 แปลง** เนื้อที่ดินรวม 30-0-84.6 ไร่ **(12,084.6 ตารางวา)** ตั้งอยู่ ตำบลท่าเรือ อำเภอถลาง จังหวัดภูเก็ต ประเมินโดย บริษัท กราฟฟิค เอ แอฟไพรซอล จำกัด **(ราคาประเมิน 157,100,000 บาท)** โดยต้องดำรงอัตราส่วนมูลค่าของหลักประกันต่อหนี้เงินต้นหุ้นกู้ไม่น้อยกว่า 1.50:1 เท่าราคาประเมินมูลค่ารวม 552,654,200 บาท
การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ :	ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ภัทรเฮ้าส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจที่เกี่ยวเนื่อง 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 โครงการตั้งอยู่ห่างจากสถานีปู่เจ้าสมิงพราย ของรถไฟฟ้าสายสีเขียว สุขุมวิท – การเคหะ โดยเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นกลุ่มทำงานใหม่ ที่ทำงานในเขตพื้นที่เมือง และต้องการมีที่อยู่อาศัยเป็นของตนเอง

3. **ธุรกิจจัดสรรอาคารประเภทพาณิชยกรรมและที่ดิน**

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจจัดสรรอาคารประเภทพาณิชยกรรมและที่ดิน เพื่อจำหน่าย เป็นการพัฒนาโครงการในลักษณะแนวราบ และเป็นอาคารที่สามารถทำธุรกิจได้ ปัจจุบันบริษัทมีการพัฒนาโครงการอาคารประเภทพาณิชยกรรมและที่ดิน ได้แก่ โครงการ Pattra GrandTown Commercial Phase 2 เป็นโครงการส่วนต่อขยายของโครงการ Pattra GrandTown 1 ตั้งอยู่ในเขตจังหวัดชลบุรี

วัตถุประสงค์การใช้เงิน

- เพื่อใช้ชำระคืนหุ้นกู้ PTH245A ที่จะครบกำหนด

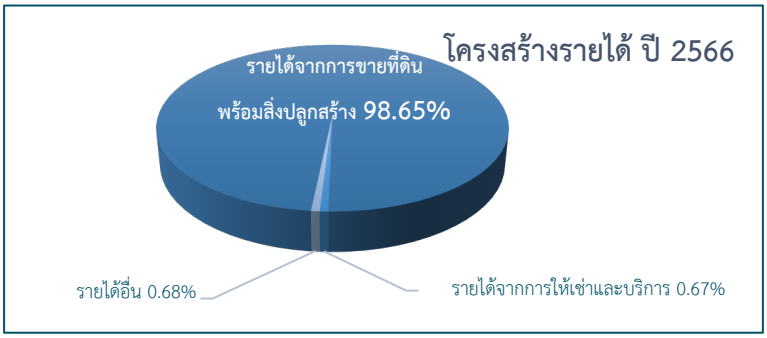
คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

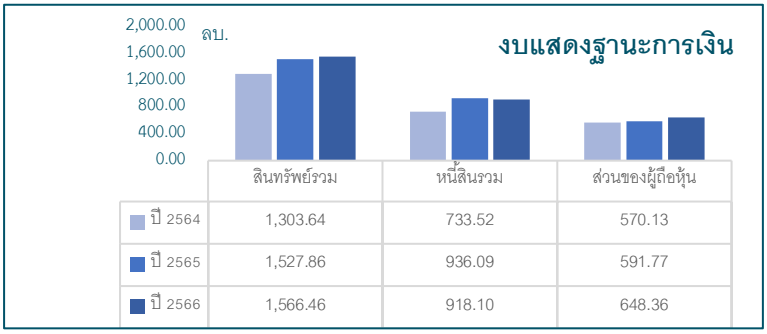
โครงสร้างรายได้ของบริษัท

ประเภทรายได้	ปี 2564		ปี 2565		ปี 2566	
	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ	ลบ.	ร้อยละ
รายได้จากการขายที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง	502.06	98.65	652.18	98.74	756.91	98.65
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	4.52	0.89	5.04	0.76	5.15	0.67
รายได้อื่น	2.35	0.46	3.28	0.50	5.23	0.68
รวม	**508.94**	**100.00**	**660.49**	**100.00**	**767.29**	**100.00**

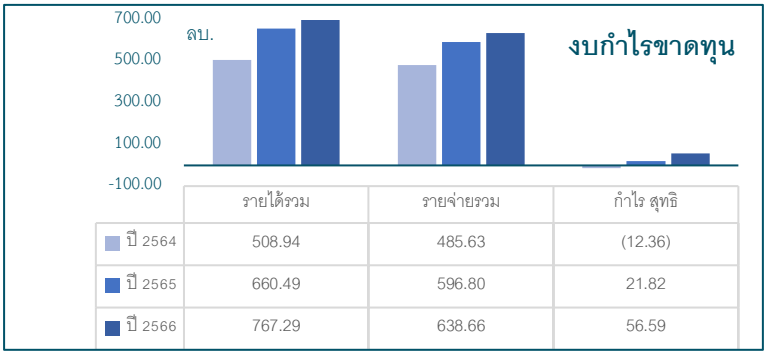
ผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของกลุ่มบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ และ รายได้อื่นเป็นหลัก โดยระหว่างปี 2564 – 2565 และปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 508.94 ล้านบาท 660.49 ล้านบาท และ 767.29 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้





	สินทรัพย์รวม	หนี้สินรวม	ส่วนของผู้ถือหุ้น
ปี 2564	1,303.64	733.52	570.13
ปี 2565	1,527.86	936.09	591.77
ปี 2566	1,566.46	918.10	648.36



	รายได้รวม	รายจ่ายรวม	กำไร สุทธิ
ปี 2564	508.94	485.63	(12.36)
ปี 2565	660.49	596.80	21.82
ปี 2566	767.29	638.66	56.59

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566
1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio)	1.45	1.63	3.20
2) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) [2]	0.79	1.92	2.33
3) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest Bearing Debt to EBITDA ratio) [1]	18.86	11.32	5.74
4) ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage ratio : DSCR) [2]	0.07	0.15	0.63
5) หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (debt to equity : D/E ratio) [1]	1.29	1.58	1.42
6) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (Interest Bearing Debt to equity: IBD/E ratio) [1]	1.02	1.36	1.20
7) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย[1]	77.00	58.47	27.58
8) เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มี ภาระดอกเบี้ย	46.52	46.92	34.75
9) หนี้สินสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ตามข้อกำหนดสิทธิฯ หุ้นกู้) [1]	0.91	1.22	1.16

[1]ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง

[2]ยิ่งสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท และคณะกรรมการบริษัท

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	พลเอก ไตรรัตน์ รังคะรัตน	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ
2	นายชาญวิทย์ วิภูศิริ	กรรมการบริษัท / ประธานกรรมการบริหาร
3	นายสนิท กฤตพงศ์พิมาน	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร
4	นายวีรบูลย์ เรืองศรีมั่น	กรรมการบริษัท / กรรมการบริหาร
5	นายยงยศ ปาละนิติเสนา	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
6	นายดวริต ตัณฑ์ศุภศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7	นายอุทิศ ภิญโญภัทรกุล	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

	ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น
1	นายชาญวิทย์ วิภูศิริ	62.5%
2	นายปิยวิทย์ วิภูศิริ	12.5%
3	นายอิทธิ์ฤทธิ์ วิภูศิริ	12.5%
4	นายอัศวิน วิภูศิริ	10%
5	นางสมบัติ อินทร์ขาว	2.47%
6	นางสาวเบญจมาศ อินทร์เอี่ยม	0.01%
7	นายสุคนธ์ โชติช่วง	0.01%
8	นายสมชาย มาลาอุบล	0.01%
9	นายภูริพงษ์ นุชประยูร	0.01%
10	นายปณิธิ ชุณสวัสดิกุล	0.00%

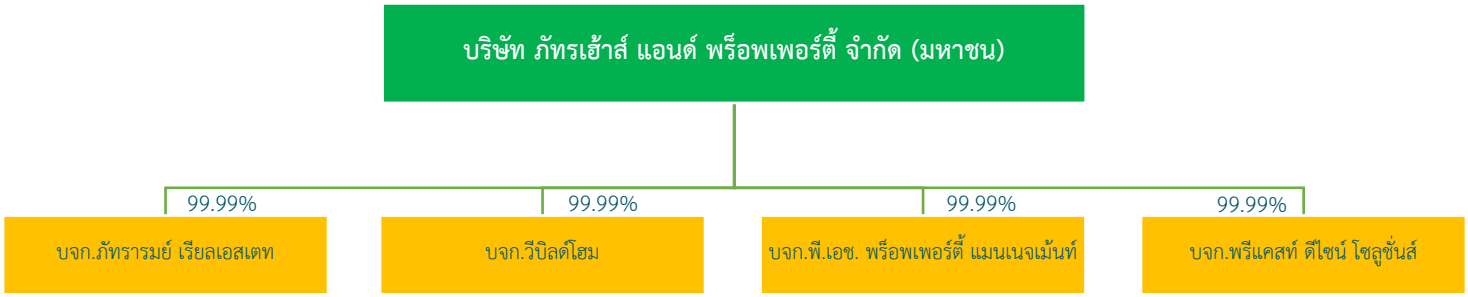
นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทฯ ได้ทำการเปิดบริษัทย่อยเพื่อให้การดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ มีความสะดวกในการประเมินและวัดผลความสำเร็จของการดำเนินงาน มีความคล่องตัวในการบริหาร จัดการงาน อันจะเป็นการสร้างรายได้ในอนาคตให้แก่บริษัทอย่างต่อเนื่อง สม่ำเสมอและยั่งยืนต่อไป

	บริษัทย่อย	ประเภทธุรกิจ
1	บจก.ภัทรารมย์ เรียลเอสเตท (“PR”)	ดำเนินธุรกิจ การขายที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ห้องชุด และด้านอื่นๆเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
2	บจก.วีบิลด์โฮม (“WE”)	ดำเนินธุรกิจ การขายที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง ห้องชุด และด้านอื่นๆเกี่ยวกับการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
3	บจก.พี.เอช. พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ (“PH Prop”)	ดำเนินธุรกิจรับบริหารงานขายอสังหาริมทรัพย์ และเช่าห้องชุดอาคาร
4	บจก.พรีแคสท์ ดีไซน์ โซลูชั่นส์ (“PDS”)	ประกอบกิจการรับจ้างผลิต ติดตั้งและขนส่งแผ่นพื้นคอนกรีต ผนัง เสา คาน คอนกรีตสำเร็จรูปหรือแผ่นคอนกรีตสำเร็จรูปอื่นๆ

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นในกลุ่มบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยมีรายละเอียด ดังนี้



คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

EXECUTIVE SUMMARY : บริษัท ภัทรเฮ้าส์ แอนด์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) วันที่ 21 มีนาคม 2567

จุดเด่นของบริษัท

บริษัทฯ ได้พัฒนาวิธีการก่อสร้างอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2556 บริษัทฯเริ่มใช้วิธีการก่อสร้างโดยหล่อผนังคอนกรีตสำเร็จรูป ทำให้ประหยัดเวลาและต้นทุนเป็นอย่างมาก ปัจจุบันบริษัทฯได้เริ่มใช้วิธีการก่อสร้างระบบอลูมิเนียมเฟรม (Aluminuim Framework) กับคอนโดมิเนียม สุขุมวิท 115 โดยมีการพัฒนารูปแบบเฟรมอลูมิเนียมร่วมกับบริษัทผู้ผลิตในมาเลเซีย ส่งผลให้การก่อสร้างอาคารเป็นไปอย่างรวดเร็วและประหยัดต้นทุนการก่อสร้างยิ่งขึ้น

บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนการผลิตโดยการนำเทคโนโลยีเข้ามาช่วยในการก่อสร้างเพื่อการใช้แรงงาน ร่นระยะเวลาในการผลิต และลดต้นทุนการผลิต ปัจจุบันบริษัทฯ มีการนำเทคโนโลยีในการก่อสร้างเข้ามาใช้ 2 รูปแบบ คือ Precast Technology และ Aluminum Frame ซึ่งทั้งสองระบบนี้มีความใกล้เคียงกัน คือ การผลิตแผ่นผนังสำเร็จรูป หากแต่แตกต่างโดยขั้นตอน ซึ่งบริษัทฯ ได้แบ่งการใช้เทคโนโลยีทั้งสองวิธีนี้ โดยการใช้ระบบ Precast Technology กับโครงการแนวราบ และการใช้ Aluminum Frame กับโครงการคอนโดมิเนียม ที่มีความสูงไม่เกิน 23 เมตร ซึ่งมีการแบ่งโดยการคำนึงถึงพื้นที่ที่ใช้ในการผลิต การขนส่ง ปริมาณ และรูปแบบของผนังที่ทำการผลิต

การดำเนินธุรกิจที่สำคัญในปี 2567

ในปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการที่กำลังจะเปิดขาย ดังนี้

1. **โครงการ เดอะวิช 3 แอท ป่าคลอก เฟส 2** รูปแบบโครงการเป็นบ้านทาวน์เฮ้าส์ ชั้นเดียว จำนวน 329 ยูนิต และบ้านแฝดชั้นเดียว 88 ยูนิต และบ้านเดี่ยวชั้นเดียว 1 ยูนิต มูลค่าโครงการประมาณ 820.40 ล้านบาท คาดว่าจะเปิดขายใน ไตรมาส 2 ปี 2567
2. **โครงการ ภัทรพรีเมียร์** รูปแบบโครงการ เป็นบ้านแฝด 2 ชั้น จำนวน 58 ยูนิต และบ้านเดี่ยว 2 ชั้น จำนวน 1 ยูนิต มูลค่าโครงการประมาณ 212.80 ล้านบาท เปิดโครงการวันที่ 15 มีนาคม 2567
3. **โครงการ ภัทรไพรเวท 2 เฟส 4 สามโคก-ปทุมธานี** รูปแบบโครงการเป็นบ้านทาวน์โฮม 2 ชั้น จำนวน 150 ยูนิต มูลค่าโครงการประมาณ 210 ล้านบาท ตาดว่าจะเปิดขายโครงการในไตรมาส 3 ปี 2567
4. **โครงการ โพเอทรี ไพรเวท พูลวิลล่า** รูปแบบโครงการเป็น Pool Villa จำนวน 17 ยูนิต มูลค่าโครงการ ประมาณ 858.50 ล้านบาท คาดว่าจะเปิดขายในไตรมาส 3 ปี 2567

ความเสี่ยงของผู้ออกตราสาร

1. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

ในงวดปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.33 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2565 โดยมีสาเหตุมาจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย จากยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2566 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage Ratio : DSCR) ของกลุ่มบริษัทฯ อยู่ที่ 0.63 เท่า ณ สิ้นปี 2566 แม้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวจะปรับตัวขึ้นจากสิ้นปี 2565 แต่ยังอยู่ในระดับต่ำกว่า 1 เท่า ซึ่งการมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน อยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่า สะท้อนถึงความเสี่ยงในการชำระภาระผูกพันที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี ของกลุ่มบริษัทฯ และอาจส่งผลให้บริษัทผิดนัดชำระหนี้ หากไม่สามารถหาแหล่งเงินทุนเพื่อชำระหนี้ได้

2. ความเสี่ยงจากผลประกอบการที่ไม่แน่นอนและมีความผันผวน

รายได้ของกลุ่มบริษัทฯ มาจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจับกลุ่มลูกค้าเป็นผู้ที่มีรายได้น้อย - ปานกลาง หากมีเหตุการณ์ใดที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในภาพรวม ก็จะมีผลกระทบต่อรายได้ของกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ประกอบความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจส่งผลต่อความเชื่อมั่นในการจับจ่ายของผู้บริโภค โดยในอนาคตหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค อาทิเช่น การขึ้นดอกเบี้ย การชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือ การระบาดของโรคอุบัติใหม่ที่อาจเกิดขึ้น ก็อาจมีความเสี่ยงที่ธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด ตลอดจนความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มบริษัทฯ ได้

3. ความเสี่ยงด้านหลักประกัน (Collateral Risk)

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

(รายละเอียดตามแบบ Filing ส่วนที่ 3.2(2) ปัจจัย ความเสี่ยง)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน