

| รายละเอียดตราสารหนี้        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| บริษัทผู้ออกตราสารหนี้      | บริษัท สเตลล่า เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| ทุนจดทะเบียน                | 21,039,603,947 บาท                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| ประเภทตราสารหนี้            | หุ้นกู้เสี่ยงสูงมีประกันของ บริษัท สเตลล่า เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) (ครั้งที่ 3/2568)<br>หุ้นกู้ระยะยาว ไม่ด้อยสิทธิ มีประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| วันที่เสนอขาย               | [ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 ระหว่างวันที่ 26 – 28 สิงหาคม 2568],<br>[ชุดที่ 3 และชุดที่ 4 ระหว่างวันที่ 8 – 10 กันยายน 2568]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| วันที่ออกหุ้นกู้            | [ชุดที่ 1 และชุดที่ 2 ระหว่างวันที่ 29 สิงหาคม 2568],<br>[ชุดที่ 3 และชุดที่ 4 ระหว่างวันที่ 11 กันยายน 2568]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| ตราสารอายุ                  | [ชุดที่ 1 อายุ 1 ปี 10 เดือน], [ชุดที่ 2 อายุ 1 ปี 5 เดือน 28 วัน],<br>[ชุดที่ 3 อายุ 1 ปี], [ชุดที่ 4 อายุ 1 ปี 5 เดือน 15 วัน]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| อัตราดอกเบี้ย               | [ชุดที่ 1 คงที่ร้อยละ 7.30 ต่อปี], [ชุดที่ 2 คงที่ร้อยละ 7.30 ต่อปี],<br>[ชุดที่ 3 คงที่ร้อยละ 7.15 ต่อปี], [ชุดที่ 4 คงที่ร้อยละ 7.30 ต่อปี]                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| มูลค่าเสนอขาย               | แต่ละชุด ไม่เกิน 100 ล้านบาท<br>มูลค่ารวมของหุ้นกู้ที่เสนอขายในครั้งนี้ ทั้งหมด 4 ชุด รวมไม่เกิน 300 ล้านบาท                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| หลักประกัน                  | 1) เงินสด โดยฝากเข้าบัญชีหลักประกัน ที่มีการจดทะเบียนสัญญาหลักประกันทางธุรกิจ ประเภทสิทธิในเงินฝากธนาคาร โดย<br>ดำรงอัตราส่วน 1:1 และ/ หรือ<br>2) ที่ดินโฉนดที่ดินว่างเปล่า จำนวน 7 แปลง เนื้อที่ดินรวม 54-2-76.7 ไร่ (21,876.70 ตร.ว)<br>มีมูลค่าประเมินรวมทั้งหมด จำนวน 478,889,500 บาท ตั้งอยู่ที่ ตำบลนาจอมเทียน อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี<br>ประเมินโดย บริษัท ที.เอ.มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด โดยต้องดำรงอัตราส่วนมูลค่าของหลักประกันต่อหนี้เงินต้น<br>หุ้นกู้ไม่น้อยกว่า 1.50:1 เท่า |
| การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ | ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

### ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทและบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยโครงสร้างการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม แบ่งออกเป็น 4 ส่วน คือ

1. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (ที่ดิน บ้านพร้อมที่ดิน และ อาคารชุด)
2. กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่าและโรงแรม
3. ธุรกิจท่องเที่ยว และ
4. ธุรกิจให้บริการอื่นๆ (ธุรกิจสนามกอล์ฟ ธุรกิจด้านสุขภาพ และ ธุรกิจด้านแพลตฟอร์ม)

### วัตถุประสงค์การใช้เงิน

- เพื่อชำระคืนหุ้นกู้จากการออกตราสารหนี้ (roll-over)

**คำเตือน :** การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

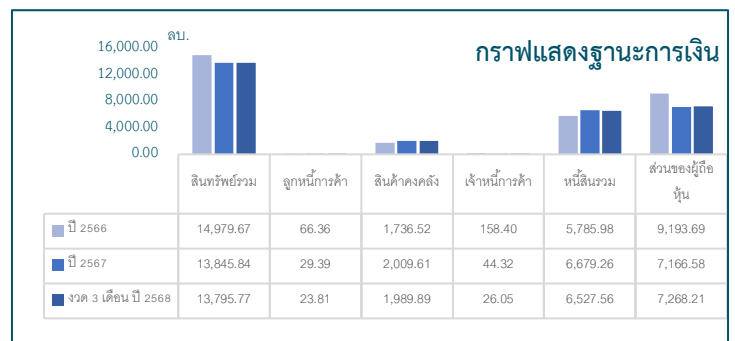
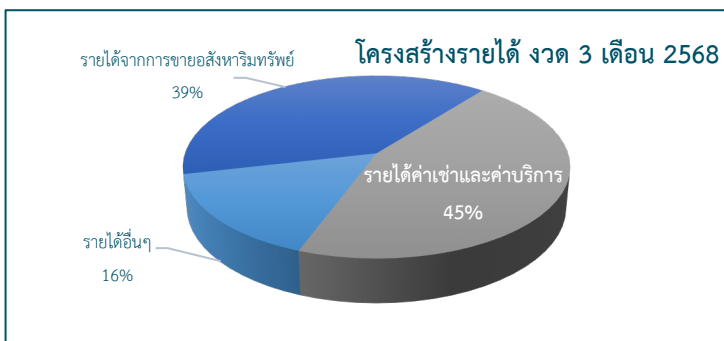
รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



## โครงสร้างรายได้ของบริษัท

| ที่มาของรายได้                    | งบปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |          |        |          |        | งวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม |       |         |       |
|-----------------------------------|----------------------------------|--------|----------|--------|----------|--------|----------------------------------------|-------|---------|-------|
|                                   | 2565                             |        | 2566     |        | 2567     |        | 2567                                   |       | 2568    |       |
|                                   | ล้านบาท                          | %      | ล้านบาท  | %      | ล้านบาท  | %      | ล้านบาท                                | %     | ล้านบาท | %     |
| รวมรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ | 1,051.00                         | 51.60  | 613.84   | 34.32  | 498.27   | 38.86  | 224.29                                 | 54.35 | 85.06   | 39.22 |
| รวมรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ      | 557.88                           | 27.39  | 536.16   | 29.97  | 461.23   | 35.97  | 133.88                                 | 32.44 | 97.79   | 45.09 |
| รวมรายได้อื่น                     | 427.94                           | 21.01  | 638.73   | 35.71  | 322.61   | 25.16  | 54.48                                  | 13.20 | 34.05   | 15.70 |
| รวมรายได้ทั้งหมด                  | 2,036.81                         | 100.00 | 1,788.74 | 100.00 | 1,282.11 | 100.00 | 412.65                                 | 100   | 216.90  | 100   |

หมายเหตุ: ในไตรมาส 1 ปี 2568 รายได้อื่นๆ สเตลล่า เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าดอกเบี้ยรับ 1.09 ล้านบาท และรายได้จากเงินปันผล 10.85 ล้านบาท



| อัตราส่วนทางการเงิน (เท่า)                                                                                           | ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม (ล่าสุด) | ไตรมาส 1 ปี 2568 | ปี 2567 | ปี 2566 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------|---------|
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio) (เท่า)                                                                            | 1.77                         | 0.58             | 0.52    | 0.70    |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) (เท่า)                                                                      | N/A                          | 0.04             | 0.02    | 0.03    |
| วงจรเงินสด (Cash cycle) (วัน)                                                                                        | N/A                          | 826.13           | 671.09  | 581.51  |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Avg. inventory period) (วัน)                                                                | N/A                          | 804.52           | 677.59  | 603.07  |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Avg. collection period) (วัน)                                                                | N/A                          | 35.77            | 30.17   | 27.45   |
| ระยะเวลาชำระหนี้เจ้าหนี้การค้าเฉลี่ย (Avg. payment period) (วัน)                                                     | N/A                          | 14.15            | 36.67   | 49.01   |
| ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย <sup>1</sup> (ICR) <sup>1</sup> (เท่า)                                                   | 3.33                         | (1.28)           | (4.49)  | (0.89)  |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (IBD/EBITDA ratio)* (เท่า) | 9.26                         | (2.43)           | (2.65)  | (12.30) |
| ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน <sup>1</sup> (DSCR)* (เท่า)                                                            | 0.25                         | (0.55)           | (0.45)  | (0.14)  |
| หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>2</sup> (D/E ratio) (เท่า)                                                    | 1.80                         | 0.90             | 0.93    | 0.63    |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม <sup>2</sup> (IBD/E ratio)*(เท่า)                                    | 1.44                         | 0.55             | 0.58    | 0.45    |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกําหนดภายใน 1 ปีต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>2</sup> (IBD 1Y/IBD) (ร้อยละ)         | 46.84                        | 74.92            | 83.62   | 60.08   |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินต่อหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Loan/IBD) (ร้อยละ)                                            | 38.46                        | 5.85             | 5.73    | 6.03    |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT margin) (ร้อยละ)                                                                      | N/A                          | (70.87)          | (69.49) | (35.10) |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)* (ร้อยละ)                                                                            | N/A                          | (15.55)          | (14.24) | (5.62)  |
| อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)* (ร้อยละ)                                                                          | N/A                          | (29.78)          | (25.08) | (9.34)  |
| สัดส่วนหลักประกันต่อหนี้สิน                                                                                          | N/A                          | 1.57             | -       | -       |

หมายเหตุ: \*อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท ได้ปรับปรุงการคำนวณแบบ Trailing Twelve Months โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 12 เดือน หรือ 4 ไตรมาสล่าสุด เพื่อให้สามารถนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตได้

<sup>1</sup>ยังสูงยิ่งแสดงถึงความสามารถในการชำระคืนสูง / <sup>2</sup>ยังสูงยิ่งแสดงถึงหนี้สินที่สูง / <sup>3</sup>อ้างอิงโดยใช้ข้อมูลของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ Property Development ในช่วงปี 2566 จากเว็บไซต์ของสมาคมตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

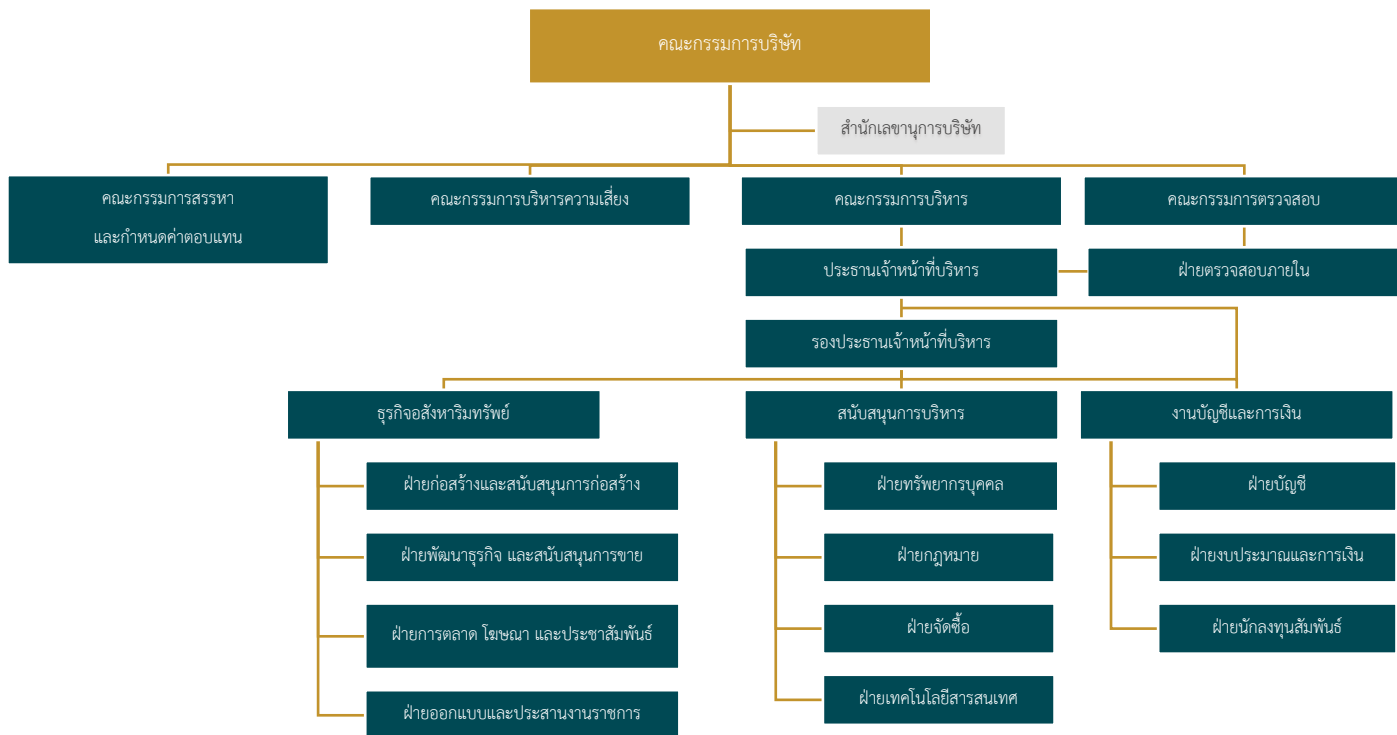
<sup>4</sup>อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยคำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ส่วนที่บันทึกเป็นต้นทุนการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในงบแสดงฐานะการเงิน

## คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีที่น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงจากเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมิอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ด้วยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้แนะให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



โครงสร้างองค์กร บริษัท สเตลล่า เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)



คณะกรรมการบริษัท

| ชื่อ - สกุล                        | ตำแหน่ง                                                                                              |
|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 นายณพล มลิณทางกูร                | ประธานกรรมการ และกรรมการอิสระ                                                                        |
| 2 นายมานพ ถนอมกิตติ                | รองประธานกรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ                                                        |
| 3 นายประเดช กิตติโสธรานนท์         | กรรมการ, ประธานคณะกรรมการบริหาร                                                                      |
| 4 นายชาติชาย พยุหนาวีชัย           | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบและประธานกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน                                 |
| 5 นายไพโรจน์ ศิริรัตน์             | กรรมการ, กรรมการบริหาร, ประธานกรรมการความยั่งยืนและบริหารความเสี่ยง และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| 6 นายชัยพัชร เลิศรักษ์ทวีกุล       | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบและกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน                                         |
| 7 พล.ต.ท.เอกภพ ประสิทธิ์วิวัฒน์ชัย | กรรมการอิสระ และกรรมการความยั่งยืนและบริหารความเสี่ยง                                                |
| 8 นายแพทย์บุรินทร์ นุชนิยม         | กรรมการอิสระ, กรรมการความยั่งยืนและบริหารความเสี่ยง และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน                 |
| 9 นายภูวสิทธิ์ เชษฐอุตมลาภ         | กรรมการ และกรรมการบริหาร                                                                             |
| 10 นายณัฐพดิน เชษฐอุตมลาภ          | กรรมการ, กรรมการบริหาร และรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร                                            |

ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568

ผู้ถือหุ้น 10 รายแรก

| ผู้ถือหุ้น                          | %หุ้น |
|-------------------------------------|-------|
| 1 บริษัท ธนา พาวเวอร์ โฮลดิ้ง จำกัด | 26.63 |
| 2 นาย ประเดช กิตติโสธรานนท์         | 9.27  |
| 3 บริษัท ดีดี มาร์ท โฮลดิ้ง จำกัด   | 7.38  |
| 4 นาง อำไพ หาญไกรวิไลย์             | 4.61  |
| 5 น.ส. เจนจิรา กิตติโสธรานนท์       | 4.43  |
| 6 นาย ไพโรจน์ ศิริรัตน์             | 2.96  |
| 7 น.ส. วราภรณ์ หาญไกรวิไลย์         | 2.58  |
| 8 น.ส. อาทิตยา ท่อแก้ว              | 2.14  |
| 9 น.ส. ของขวัญ พุฒินันต์            | 1.93  |
| 10 น.ส. นันทิดา กิตติโสธรานนท์      | 1.70  |

ข้อมูล ณ วันที่ 28 เมษายน พ.ศ. 2568

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



## ความเสี่ยงของผู้ออกตราสาร

## 1. ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระหนี้

กลุ่มบริษัทต้องพึ่งพิงการออกหุ้นกู้เป็นหลัก หากไม่สามารถจัดหาสภาพคล่องหรือไม่สามารถขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นกู้เพื่อขยายอายุหุ้นกู้ได้ ผู้ลงทุนจะต้องรับความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงมาก รวมถึงการเกิดเหตุผิดนัดข้ามกัน (Cross Default)

## 2. ความเสี่ยงการดำเนินงานอย่างต่อเนื่อง

กลุ่มบริษัทมีความไม่แน่นอนที่มีสาระสำคัญที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการดำเนินการต่อเนื่อง โดยผลขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องติดต่อกันหลายปี และ ณ วันที่ 31 มี.ค. 68 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินหมุนเวียนรวมสูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนรวมจำนวน 1,813.19 ล้านบาทและมีขาดทุนสะสมรวมจำนวน 6,730.26 ล้านบาท

## 3. ความเสี่ยงในการเข้าถึงเงินทุน และการผูกพันด้านหนี้สิน

กลุ่มบริษัทมีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี ณ วันที่ 31 มี.ค. 68 เป็นจำนวน 4,006.21 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นหนี้จากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และกิจการอื่น ถ้าบริษัทไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้เพื่อทดแทนในส่วนที่ครบกำหนดไถ่ถอน จะมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้หุ้นกู้ รวมถึงการเกิดเหตุผิดนัดข้ามกัน (Cross Default) ได้

## 4. ความเสี่ยงจากการค้าประกันจำนวนมาก

บริษัทฯ ได้มีการค้าประกันเงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อยและบริษัทย่อยของการร่วมค้า จำนวน 5 รายการ จำนวนรวมไม่เกิน 2,530 ล้านบาท หากเกิดเหตุการณ์ผิดนัดชำระหนี้ดังกล่าว ทำให้สภาพคล่องไม่เพียงพอที่จะสามารถชำระหนี้ได้ในทันที อาจส่งผลให้เกิดการเกิดเหตุผิดนัดข้ามกัน (Cross Default)

## 5. ความเสี่ยงผู้สอบบัญชีให้ความเห็นอย่างมีเงื่อนไข

ตามที่คุณสอบบัญชีของกลุ่มบริษัทเคยให้ความเห็นแบบมีเงื่อนไขเกี่ยวกับเข้าทำการรายการซื้อโรงแรมในต่างประเทศ ทั้งนี้บริษัทฯ

ได้บันทึกรายการปรับปรุง เงินมัดจำค่าซื้อเงินลงทุนในบริษัทในต่างประเทศลดลง เป็นจำนวน (728.34) ล้านบาทจากปรับปรุงดังกล่าวทำให้ ผู้สอบบัญชีเปลี่ยนแปลงข้อสรุปต่อการเงินเป็นแบบไม่มีเงื่อนไข

## 6. ความเสี่ยงหลักประกัน

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

(รายละเอียดตามแบบ Filing ส่วนที่ 3.2.2 ปัจจัยความเสี่ยง)

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนโปรดทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงที่ปรากฏในหนังสือชี้ชวนก่อนการตัดสินใจลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วมีความน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคพีเอ็ม จำกัด มิอาจรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ บทวิเคราะห์ ข้อมูล คำแนะนำ และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการ และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า จึงมีอาจถือเป็นการชักชวน หรือเสนอแนะแต่อย่างใด ดังนั้น ผู้ใช้เอกสารฉบับนี้ควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาอ้างอิง ทั้งนี้ รายงานฉบับนี้มิวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้เป็นการชี้นำให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

