



บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

**MAYBANK SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED**

(ชื่อเดิม: บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน))

(Maybank Kim Eng Securities (Thailand) Public Company Limited))

---

## ส่วนที่ 1

ข้อมูลผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

## ส่วนที่ 1

## ข้อมูลผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

## 1. รายการทั่วไป

ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบข้อมูลเกี่ยวกับผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ตามแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีล่าสุด (แบบ 56-1 ONE Report) งบการเงินประจำงวดการบัญชีล่าสุด และงบการเงินรายไตรมาสสำหรับรอบระยะเวลาที่ต่อเนื่องจากงวดการบัญชีล่าสุด ซึ่งผู้เสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.แล้ว ตามนัยแห่งประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ได้ที่เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.sec.or.th>) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (<http://www.set.or.th>) และเว็บไซต์ของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ([www.maybank.co.th](http://www.maybank.co.th))

นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงขอแจ้งข้อมูลเพิ่มเติม ดังนี้

- |     |                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| (1) | ชื่อบริษัทผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง<br><br>ที่ตั้งสำนักงานใหญ่<br><br>เลขทะเบียนบริษัท | บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)<br>MAYBANK SECURITIES (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED<br>(ชื่อเดิม: บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)<br>(Maybank Kim Eng Securities (Thailand) Public Company Limited))<br>ชั้น 20-21 และ เลขที่ 999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์<br>ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330<br>0107545000314            |
| (2) | ทุนจดทะเบียนและทุนเรียกชำระแล้ว ณ<br>วันที่ 10 มีนาคม 2568                                 | ทุนจดทะเบียน 2,861,250,000 บาท<br>ทุนเรียกชำระแล้ว 2,854,072,500 บาท                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| (3) | ประเภทธุรกิจ                                                                               | ธุรกิจหลักทรัพย์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| (4) | ลักษณะการประกอบธุรกิจ                                                                      | ธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจ<br>การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่าย<br>หลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงิน นายทะเบียน<br>หลักทรัพย์ ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์<br><br>อ้างอิงตามหมายเหตุประกอบงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม<br>2567 ของบริษัทที่เผยแพร่อยู่บน SET website |
| (5) | วัตถุประสงค์การใช้เงิน                                                                     | เพื่อจัดการสภาพคล่องของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และ นำไปใช้ในการ<br>ป้องกันความเสี่ยง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |

(6) โครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัท  
และผู้บริหาร

โครงสร้างผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 บริษัทมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ MAYBANK IBG HOLDINGS LIMITED ซึ่งถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 83.25 ของทุนชำระแล้ว โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568 ดังนี้

| ลำดับที่ | รายชื่อ                      | จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น) | ร้อยละ |
|----------|------------------------------|------------------------|--------|
| 1.       | MAYBANK IBG HOLDINGS LIMITED | 475,182,790            | 83.25  |
| 2.       | อื่น ๆ                       | 95,631,710             | 16.75  |
|          | รวม                          | 570,814,500            | 100.00 |

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568

| ลำดับที่ | รายชื่อ                         | ตำแหน่ง                       |
|----------|---------------------------------|-------------------------------|
| 1        | นาย อารีพงศ์ ภู่อุ่ม            | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 2        | นางสาว โสภวดี เลิศมนัสชัย       | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 3        | นาย ฮานส์ โจฮาน แพทริก แชนดิน   | กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ |
| 4        | นาย ชง จิน โอ-เลา               | กรรมการ                       |
| 5        | นาย อารักษ์ สังขรัตน์           | กรรมการ                       |
| 6        | นาย ริคาร์โด นิการ์นอร์ จาซินโต | กรรมการอิสระ                  |

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568

นาย ชง จิน โอ เลา และนายอารักษ์ สังขรัตน์ กรรมการสองคนนี้ ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

คณะผู้บริหาร ณ วันที่ 10 มีนาคม 2568

| ลำดับที่ | รายชื่อ                      | ตำแหน่ง                                                                 |
|----------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 1        | นายอารักษ์ สังขรัตน์         | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร                                                 |
| 2        | นายสวี อึ้ง โทะ              | ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ                                             |
| 3        | นายวิเชษฐ์ พรสินศิริรักษ์    | ประธานเจ้าหน้าที่สารสนเทศ                                               |
| 4        | นางสาวเนธิตา กระบวนรัตน์     | กรรมการผู้จัดการ สายงานบริหารการลงทุน                                   |
| 5        | นางสาวนลิน วิริยะเสถียร      | กรรมการผู้จัดการ สายงานพาณิชย์                                          |
| 6        | นายสิทธิพร สรกาญจน์          | กรรมการผู้จัดการและที่ปรึกษา ฝ่ายลูกค้าราย<br>ย่อยสายงานสาขาต่างจังหวัด |
| 7        | นายภาณุ นิวัตวงศ์            | กรรมการผู้จัดการ ฝ่ายการลงทุนสถาบัน                                     |
| 8        | นายสมบัติ จิวิทย์เวช         | กรรมการผู้จัดการ ฝ่ายจัดหาตราสารหนี้                                    |
| 9        | นายจักร เรื่องสินญญา         | กรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิจัย                                              |
| 10       | นางสาวชนิษฐา ธีระบุตรวงศ์กุล | หัวหน้าฝ่ายการเงิน                                                      |
| 11       | นางสาววรรณมน ศรีสนั่น        | ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชี                                                    |

- (7) ภาระผูกพันในทรัพย์สินของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์เฉพาะกรณีหลักทรัพย์ที่ไม่มีประกัน  
ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดได้จากแบบ 56-1 ONE Report สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท
- (8) ยอดหนี้ค้างในการออกตั๋วเงินหรือหุ้นกู้ครั้งก่อน ณ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567

| รายการ                                             | ล้านบาท |
|----------------------------------------------------|---------|
| ตั๋วแลกเงินระยะสั้น                                | 5,214   |
| หุ้นกู้ระยะสั้น                                    | -       |
| หุ้นกู้ด้อยสิทธิ                                   | -       |
| ตั๋วแลกเงินที่มีอนุพันธ์แฝง                        | -       |
| หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม | 511     |
| ยอดรวม                                             | 5,725   |

- (9) สถาบันการเงินที่ติดต่อประจำ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมิได้มีการติดต่อประจำกับสถาบันการเงินแห่งใดแห่งหนึ่งโดยเฉพาะเจาะจง สำหรับการออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงภายใต้โครงการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนี้
- (10) **ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**  
ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และ การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการเพิ่มเติมได้จากแบบ 56-1 ONE Report สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท
- 10.1 สรุปฐานะการเงินของ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 พ.ศ. 2566 และ พ.ศ. 2565 ผลการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567 พ.ศ. 2566 และ พ.ศ. 2565

งบฐานะการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 2566 และ 2567

|                                                | งบฐานะการเงิน                                |             |                                              |             |                                              |                |
|------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------|-------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                                | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2565<br>(ตรวจสอบแล้ว) |             | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2566<br>(ตรวจสอบแล้ว) |             | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2567<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                |
|                                                | ล้านบาท                                      | %           | ล้านบาท                                      | %           | ล้านบาท                                      | %              |
| <b>สินทรัพย์</b>                               |                                              |             |                                              |             |                                              |                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 450.71                                       | 1.86%       | 269.36                                       | 1.35%       | 277.63                                       | 1.42%          |
| ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์        | 1,202.18                                     | 4.96%       | 901.73                                       | 4.51%       | 855.05                                       | 4.39%          |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า | 18,674.39                                    | 77.08%      | 16,141.62                                    | 80.71%      | 15,301.42                                    | 78.53%         |
| สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์                        | -                                            | 0.00%       | -                                            | 0.00%       | 29.70                                        | 0.15%          |
| เงินลงทุน                                      | 2,847.38                                     | 11.75%      | 1,749.85                                     | 8.75%       | 2,209.22                                     | 11.34%         |
| เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน                        | 180.69                                       | 0.75%       | 141.90                                       | 0.71%       | 103.56                                       | 0.53%          |
| อุปกรณ์                                        | 103.35                                       | 0.43%       | 113.52                                       | 0.57%       | 106.15                                       | 0.54%          |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้                           | 183.89                                       | 0.76%       | 121.18                                       | 0.61%       | 74.99                                        | 0.38%          |
| สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน                         | 55.70                                        | 0.23%       | 53.70                                        | 0.27%       | 45.27                                        | 0.23%          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี              | 108.57                                       | 0.45%       | 97.25                                        | 0.49%       | 80.64                                        | 0.41%          |
| สินทรัพย์อื่น                                  | 420.69                                       | 1.74%       | 408.39                                       | 2.04%       | 401.68                                       | 2.06%          |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                            | <b>24,227.55</b>                             | <b>100%</b> | <b>19,998.50</b>                             | <b>100%</b> | <b>19,485.31</b>                             | <b>100.00%</b> |

|                                                                           | งบฐานะการเงิน                                |               |                                              |               |                                              |               |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------|---------------|----------------------------------------------|---------------|
|                                                                           | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2565<br>(ตรวจสอบแล้ว) |               | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2566<br>(ตรวจสอบแล้ว) |               | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2567<br>(ตรวจสอบแล้ว) |               |
|                                                                           | ล้านบาท                                      | %             | ล้านบาท                                      | %             | ล้านบาท                                      | %             |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                        |                                              |               |                                              |               |                                              |               |
| <b>หนี้สิน</b>                                                            |                                              |               |                                              |               |                                              |               |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน                                                | 2,085.00                                     | 8.61%         | 500.00                                       | 2.50%         | 5,285.00                                     | 27.12%        |
| เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์                                  | 1,073.93                                     | 4.43%         | 666.93                                       | 3.33%         | 12.53                                        | 0.06%         |
| เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า                           | 3,624.75                                     | 14.96%        | 1,459.69                                     | 7.30%         | 1,364.61                                     | 7.00%         |
| หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน | 248.76                                       | 1.03%         | 299.94                                       | 1.50%         | 510.82                                       | 2.62%         |
| หนี้สินตราสารอนุพันธ์                                                     | 170.48                                       | 0.70%         | 72.86                                        | 0.36%         |                                              |               |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                                       | 94.88                                        | 0.39%         | 43.55                                        | 0.22%         | 63.64                                        | 0.33%         |
| ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น                                         | 11,169.38                                    | 46.10%        | 11,481.95                                    | 57.41%        | 6,556.02                                     | 33.65%        |
| ประมาณการหนี้สิน                                                          | 274.77                                       | 1.13%         | 262.59                                       | 1.31%         | 257.08                                       | 1.32%         |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                                       | 181.71                                       | 0.75%         | 120.35                                       | 0.60%         | 71.78                                        | 0.37%         |
| หนี้สินอื่น                                                               | 283.37                                       | 1.17%         | 235.07                                       | 1.18%         | 296.05                                       | 1.52%         |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                                         | <b>19,207.02</b>                             | <b>79.28%</b> | <b>15,142.93</b>                             | <b>75.72%</b> | <b>14,417.53</b>                             | <b>73.99%</b> |

|                                       | งบฐานะการเงิน                                |                |                                              |                |                                              |                |
|---------------------------------------|----------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|----------------|----------------------------------------------|----------------|
|                                       | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2565<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2566<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                | ณ วันที่<br>31 ธันวาคม 2567<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                |
|                                       | ล้านบาท                                      | %              | ล้านบาท                                      | %              | ล้านบาท                                      | %              |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>              |                                              |                |                                              |                |                                              |                |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว    | 2,854.07                                     | 11.78%         | 2,854.07                                     | 14.27%         | 2,854.07                                     | 14.65%         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ               | 523.57                                       | 2.16%          | 523.57                                       | 2.62%          | 523.57                                       | 2.69%          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุนซื้อคืน          | 19.22                                        | 0.08%          | 19.22                                        | 0.10%          | 19.22                                        | 0.10%          |
| กำไรสะสม                              |                                              |                |                                              |                |                                              |                |
| จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย            | 286.13                                       | 1.18%          | 286.13                                       | 1.43%          | 286.13                                       | 1.47%          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                       | 1,335.03                                     | 5.51%          | 1,169.85                                     | 5.85%          | 1,381.91                                     | 7.09%          |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น    | 2.50                                         | 0.01%          | 2.73                                         | 0.01%          | 2.88                                         | 0.01%          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           | <b>5,020.52</b>                              | <b>20.72%</b>  | <b>4,855.57</b>                              | <b>24.28%</b>  | <b>5,067.78</b>                              | <b>26.01%</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b> | <b>24,227.55</b>                             | <b>100.00%</b> | <b>19,998.50</b>                             | <b>100.00%</b> | <b>19,485.31</b>                             | <b>100.00%</b> |

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2565 พ.ศ. 2566 และ พ.ศ. 2567

|                                      | งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ                                     |                |                                                           |                |                                                           |                |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------------------------------------|----------------|
|                                      | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2565<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2566<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                | สำหรับปีสิ้นสุดวันที่<br>31 ธันวาคม 2567<br>(ตรวจสอบแล้ว) |                |
|                                      | ล้านบาท                                                   | %              | ล้านบาท                                                   | %              | ล้านบาท                                                   | %              |
| <b>รายได้</b>                        |                                                           |                |                                                           |                |                                                           |                |
| ค่านายหน้า                           | 1,648.83                                                  | 56.32%         | 1,182.42                                                  | 43.19%         | 1,057.02                                                  | 38.53%         |
| ค่าธรรมเนียมและบริการ                | 251.68                                                    | 8.60%          | 148.46                                                    | 5.42%          | 197.24                                                    | 7.19%          |
| กำไรและผลตอบแทนจาก                   |                                                           |                |                                                           |                |                                                           |                |
| เครื่องมือทางการเงิน                 | 738.28                                                    | 25.22%         | 1,048.40                                                  | 38.29%         | 1,075.28                                                  | 39.19%         |
| รายได้ดอกเบี้ย                       | 193.36                                                    | 6.60%          | 234.57                                                    | 8.57%          | 253.34                                                    | 9.23%          |
| รายได้อื่น                           | 95.34                                                     | 3.26%          | 123.99                                                    | 4.53%          | 160.79                                                    | 5.86%          |
| <b>รวมรายได้</b>                     | <b>2,927.49</b>                                           | <b>100.00%</b> | <b>2,737.84</b>                                           | <b>100.00%</b> | <b>2,743.67</b>                                           | <b>100.00%</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                    |                                                           |                |                                                           |                |                                                           |                |
| ต้นทุนทางการเงิน                     | 1,210.43                                                  | 41.35%         | 1,101.89                                                  | 40.25%         | 1,074.28                                                  | 39.15%         |
| ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย            | 178.46                                                    | 6.10%          | 157.21                                                    | 5.74%          | 154.15                                                    | 5.62%          |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน           | 266.11                                                    | 9.09%          | 473.05                                                    | 17.28%         | 463.68                                                    | 16.90%         |
| ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะ        |                                                           |                |                                                           |                |                                                           |                |
| เกิดขึ้น (โอนกลับ)                   | (1.19)                                                    | -0.04%         | 48.10                                                     | 1.76%          | (13.12)                                                   | -0.48%         |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                       | 489.14                                                    | 16.71%         | 497.44                                                    | 18.17%         | 485.40                                                    | 17.69%         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                 | <b>2,142.95</b>                                           | <b>73.20%</b>  | <b>2,277.69</b>                                           | <b>83.19%</b>  | <b>2,164.39</b>                                           | <b>78.89%</b>  |
| <b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b> | <b>784.54</b>                                             | <b>26.80%</b>  | <b>460.15</b>                                             | <b>16.81%</b>  | <b>579.28</b>                                             | <b>21.11%</b>  |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                | (156.30)                                                  | -5.34%         | (95.25)                                                   | -3.48%         | (117.14)                                                  | -4.27%         |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                  | <b>628.24</b>                                             | <b>21.46%</b>  | <b>364.90</b>                                             | <b>13.33%</b>  | <b>462.14</b>                                             | <b>16.84%</b>  |
| <b>กำไรต่อหุ้น</b>                   |                                                           |                |                                                           |                |                                                           |                |
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)         | 1.10                                                      |                | 0.64                                                      |                | 0.81                                                      |                |

## 10.2 อัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ

### 10.2.1 อัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในอดีต

| ปี                                         | 2565  | 2566  | 2567  |
|--------------------------------------------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น                      | 1.10  | 0.64  | 0.81  |
| อัตราเงินปันผลต่อหุ้น                      | 0.94  | 0.48  | 0.65  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ) | 85.41 | 75.00 | 80.00 |

### 10.2.2 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

| อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ<br>(หน่วย: ล้านบาท) (เว้นแต่จะระบุไว้เป็นอย่างอื่น)                                                                                                                                                                | สำหรับปีสิ้นสุด<br>วันที่ 31 ธันวาคม<br>2565 | สำหรับปีสิ้นสุด<br>วันที่ 31 ธันวาคม<br>2566 | สำหรับปีสิ้นสุด<br>วันที่ 31 ธันวาคม<br>2567 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| (1) เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน (NCR) (ร้อยละ)<br>สูตรคำนวณ: จำนวนตามเกณฑ์ ก.ล.ด.                                                                                                                 | 37.30%                                       | 29.89%                                       | 34.16%                                       |
| (2) อัตราส่วนสภาพคล่อง (current ratio) (เท่า)<br>สูตรคำนวณ: สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน                                                                                                                                              | 1.25                                         | 1.30                                         | 1.32                                         |
| (3) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (interest coverage ratio : ICR) (เท่า)<br>สูตรคำนวณ: กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย / ดอกเบี้ยจ่าย                                                                                     | 4.45                                         | 2.26                                         | 2.53                                         |
| (4) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี เงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า)<br>สูตรคำนวณ: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย  | 11.56                                        | 11.30                                        | 10.54                                        |
| (5) ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (debt service coverage ratio : DSCR) (เท่า)<br>สูตรคำนวณ: กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย / (หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย + หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ยที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี) | 0.09                                         | 0.09                                         | 0.09                                         |
| (6) หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (debt to equity : D/E ratio) (เท่า)<br>สูตรคำนวณ: หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม                                                                                                                            | 3.83                                         | 3.12                                         | 2.84                                         |

|                                                                                                         |      |      |      |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| (7) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (interest bearing debt to equity : IBD/E ratio) (เท่า) | 2.73 | 2.48 | 2.44 |
| สูตรคำนวณ: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม                                              |      |      |      |
| (8) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)                                                            | 4.07 | 4.22 | 5.28 |
| สูตรคำนวณ: กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี / สินทรัพย์รวม (เฉลี่ย)                                           |      |      |      |

10.3 บริษัทไม่มีประวัติการผิดนัดชำระหนี้เงินต้นหรือดอกเบี้ยของตราสารหนี้ หรือการผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ยืมจากธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทเครดิตฟองซิเอร์ หรือสถาบันการเงินที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้นและการผิดเงื่อนไขในการปฏิบัติตามข้อกำหนดสิทธิ 3 ปีซ้อนหลัง รวมถึงบริษัทไม่มีประวัติการใช้เงินผิดวัตถุประสงค์ที่ได้แจ้งไว้ต่อสำนักงาน หรือที่เปิดเผยไว้ในแบบแสดงรายการข้อมูล 3 ปีซ้อนหลัง

#### 10.4 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดได้จากแบบ 56-1 ONE Report สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท

#### (11) ปัจจัยความเสี่ยงของหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง

11.1 ความเสี่ยงเฉพาะเกี่ยวเนื่องกับหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง ซึ่งรวมถึงความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อเงินต้นหรือผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ

11.1.1 หุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ หรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ

(ก) รายละเอียดโดยสังเขปของหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ

หุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ คือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่การชำระดอกเบี้ย และ/หรือการชำระคืนเงินต้น และ/หรือจำนวนการส่งมอบเมื่อมีการไถ่ถอน และ/หรือการใช้สิทธิในการไถ่ถอนหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงใด ๆ จะถูกคำนวณโดยอ้างอิงกับ และ/หรือจะขึ้นอยู่กับผลประกอบการของหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือกองทุนรวมอิตีเอฟในบางช่วงระยะเวลาหรือบางวัน

(ข) ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ

หุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ มีรูปแบบของความเสี่ยง (risk profile) ที่แตกต่างจากหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ที่ไม่มีหลักประกันทั่วไป เนื่องจากผลตอบแทนของหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ จะอ้างอิงอยู่กับผลประกอบการของบริษัทผู้ออกหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟซึ่งเป็นปัจจัยอ้างอิงของหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง นอกจากนั้น การลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้น

หรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ ไม่สามารถเทียบเคียงได้กับการลงทุนโดยตรงในหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟที่เป็นปัจจัยอ้างอิง

ส่วนต่อไปนี้จะกล่าวถึงปัจจัยความเสี่ยงเพิ่มเติมซึ่งผู้ที่ประสงค์จะลงทุนควรคำนึงถึงเมื่อพิจารณาที่จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ

- (1) ข้อพิจารณาบางประการที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ

บริษัทผู้ออกหุ้นหรือผู้กำหนดค่าดัชนีราคาหุ้นหรือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอิตีเอฟ มิได้มีส่วนเกี่ยวข้องในการจัดทำสัญญาใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือและผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงหรือในการกำหนดเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงหรือผู้กำหนดค่าดัชนีราคาหุ้นหรือบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอิตีเอฟ (ตามแต่กรณี) จะไม่ทำการตรวจสอบหรือสอบถามใด ๆ เกี่ยวกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟอ้างอิงนั้น ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทผู้ออกหุ้นดังกล่าว ผู้กำหนดค่าดัชนีราคาหุ้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอิตีเอฟ หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับข้อตกลงทางกฎหมายเกี่ยวกับการออกและ/หรือการเสนอขายหุ้น หรือการกำหนดค่าดัชนีราคาหุ้น หรือการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟดังกล่าว ซึ่งอาจปรากฏอยู่ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง หรือในเอกสารที่ให้ข้อมูลแก่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงแจกจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ดังนั้น ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจึงไม่สามารถรับรองได้ว่าเหตุการณ์ทุกเหตุการณ์อันอาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือมูลค่าหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟที่เกี่ยวข้องซึ่งเกิดขึ้นก่อนวันที่ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลซึ่งเป็นที่ยอมรับต่อสาธารณชนตามที่ระบุในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง อันจะมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหุ้นหรือดัชนีที่เกี่ยวข้อง จะได้รับการเปิดเผยเป็นการทั่วไป การเปิดเผยเหตุการณ์ใด ๆ ดังกล่าวในภายหลัง หรือการเปิดเผยหรือการไม่เปิดเผยเหตุการณ์ในอนาคตที่มีนัยสำคัญเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิง ผู้กำหนดค่าดัชนีราคาหุ้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมอิตีเอฟ หรือข้อตกลงทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการออกและ/หรือการเสนอขายหุ้น หรือการกำหนดค่าดัชนีราคาหุ้นดังกล่าว อาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหุ้นและหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ และอาจมีผลกระทบต่อราคาซื้อขายของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นและหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟดังกล่าวด้วย

เว้นแต่ตามที่กำหนดไว้เป็นอย่างอื่นในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่จะมีการชำระหนี้ด้วยการส่งมอบเป็นหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ ในระหว่างอายุของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ก่อนที่จะมีการส่งมอบหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟ จะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนหรือสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลหรือการจัดสรรหรือสิทธิอื่นใดในส่วนของหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอิตีเอฟที่เป็นปัจจัยอ้างอิงของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าว

ในกรณีที่หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีการส่งมอบเป็นหลักทรัพย์หรือปัจจัยอ้างอิงอื่น ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจพิจารณาว่ามีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อการชำระหนี้ (settlement disruption event) เกิดขึ้นและยังคงมีอยู่หรือไม่ หากมีเหตุการณ์ดังกล่าวผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจใช้สิทธิในการชำระผลตอบแทนตามหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าวเป็นเงินแทนการส่งมอบปัจจัยอ้างอิงที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการใช้สิทธิดังกล่าวอาจมีผลกระทบในเชิงลบต่อมูลค่าของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับหุ้นหรือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟหรือตะกร้าของหุ้นหรือตะกร้าของดัชนีราคาหุ้นหรือตะกร้าของหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟที่เกี่ยวข้อง

(2) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหุ้นอ้างอิงและบริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหุ้นอ้างอิง

การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหุ้นอ้างอิงดำเนินการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขนโยบายในการดำเนินธุรกิจของตนซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นอ้างอิงได้นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาของหุ้นอ้างอิง ซึ่งอาจแบ่งได้ดังต่อไปนี้

- (ก) การที่บริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิงกระทำการบางประการอันเป็นการให้สิทธิพิเศษต่าง ๆ แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เช่น
- การจัดสรรหุ้นใหม่ให้ ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิง
  - การจ่ายหุ้นปันผล
  - การจ่ายเงินปันผล
  - การจัดสรร ออก หรือจ่ายปันผลเพิ่มเติมเป็นคราวพิเศษนอกเหนือจากการจ่ายปันผลเป็นปกติที่บริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิงเคยปฏิบัติมาในอดีต
  - การประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงกว่าปกติ
  - การแบ่งแยกหรือรวมหุ้น โดยไม่ได้เป็นผลมาจากเหตุแห่งการควบรวมกิจการ หรือจัดสรรผลประโยชน์หรือปันผลเป็นหุ้นโดยการให้เป็นผลตอบแทนพิเศษ การให้หุ้นที่ออกใหม่ หรือการออกหุ้นในลักษณะที่คล้ายคลึงกันให้แก่ผู้ถือหุ้นอ้างอิงเดิมโดยไม่คิดมูลค่า
  - การใช้สิทธิซื้อคืนหุ้นอ้างอิงที่เกี่ยวข้องที่ยังชำระไม่ครบ
  - การขอซื้อคืนหุ้นอ้างอิงที่เกี่ยวข้องจากผู้ถือหุ้นอ้างอิงโดยบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิงหรือบริษัทย่อยโดยไม่คำนึงว่าเงินที่ใช้ในการชำระราคาซื้อหุ้นคืนดังกล่าวจะมาจากส่วนกำไรหรือทุนของบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิง
  - การเกิดเหตุการณ์ใด ๆ ที่ทำให้เกิดการจัดสรรหรือแบ่งแยกสิทธิของผู้ถือหุ้นสามัญหรือหุ้นประเภทอื่นที่เป็นส่วนทุนของบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิงเสียใหม่
  - การกระทำการอื่นใดที่ตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) มีความเห็นว่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงหรือต่อสิทธิของผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

ในกรณีที่เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น ตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) อาจทำการปรับราคา หรือเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องได้ ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อกำหนด

ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนของหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้

(ข) การที่หุ้นอ้างอิงถูกระงับหรือหยุดการซื้อขาย

การที่ตลาดหลักทรัพย์ ประกาศขึ้นเครื่องหมาย Halt (H) หรือ Suspension (SP) บนหุ้นอ้างอิง ซึ่งส่งผลให้หุ้นอ้างอิงถูกระงับ หรือหยุดการซื้อขายนั้น อาจส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงไม่สามารถส่งมอบหุ้นอ้างอิงให้แก่ผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้ (ในกรณีที่มีการตกลงชำระหนี้ตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงด้วยการส่งมอบหุ้นอ้างอิง) หรืออาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นอ้างอิงซึ่งอาจกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้

(ค) การที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นอ้างอิงมีการควบรวมกิจการ หรือมีการเพิกถอนหุ้นอ้างอิงจากการเป็นหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ในกรณีที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นอ้างอิงมีการควบรวมกิจการ หรือมีการเพิกถอนหุ้นอ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) อาจทำการปรับราคาหรือเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องได้ ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้

(ง) กรณีที่มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ในหุ้นอ้างอิง

กรณีที่มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ในหุ้นอ้างอิง อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอ้างอิงได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง

(จ) กรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นอ้างอิงมีมติให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด

กรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นอ้างอิงมีมติให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด อาจส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นอ้างอิง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้ โดยในกรณีดังกล่าวตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) อาจทำการปรับราคา หรือเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องได้ ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้

(ฉ) กรณีที่บริษัทที่ถือหุ้นอ้างอิงทำการเพิ่มทุนหรือลดทุน

การเพิ่มทุนหรือลดทุนของบริษัทที่ถือหุ้นอ้างอิงซึ่งรวมถึงการออกหุ้นเพิ่มทุน อาจส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นอ้างอิง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้ โดยในกรณีดังกล่าวตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) อาจทำการปรับราคา หรือเปลี่ยนแปลงข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องได้ ทั้งนี้ เป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้

เหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในข้อ (ก) – (ง) อาจมีผลกระทบต่อราคาของหุ้นอ้างอิง หรือดัชนีอ้างอิงได้ในกรณีที่หุ้นอ้างอิง หรือดัชนีอ้างอิง มีความเกี่ยวข้องกับหุ้นที่ได้รับผลกระทบตาม (ก) – (ง) ดังกล่าว จึงอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนตามหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงได้

(3) ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟ

โดยทั่วไป การลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงซึ่งมีปัจจัยอ้างอิงเป็นดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟเป็นการเพิ่มความหลากหลายในการลงทุนมากกว่ากรณีที่ปัจจัยอ้างอิงเป็นหุ้น อย่างไรก็ตาม ปัจจัยอ้างอิงที่เป็นดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟก็อาจมีความเสี่ยงเพิ่มเติมในแง่ของมูลค่าของดัชนีหรือหน่วยลงทุนในระหว่างอายุของหุ้นที่มีอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหุ้น หรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟ คือดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟจะเปลี่ยนแปลงหรือได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงปัจจัย ดังต่อไปนี้

- อัตราดอกเบี้ยในตลาด
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ
- ความผันผวนของราคาหุ้น
- ความผันผวนของราคาสินค้า
- อัตราเงินเฟ้อ
- ระยะเวลาคงเหลือก่อนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอน
- สภาพเศรษฐกิจ การเงิน กฎหมาย การเมือง อาชญากรรม ทหาร หรือเหตุการณ์อื่นใด ในประเทศหนึ่ง ๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นโดยทั่วไป ที่ดัชนีราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องมีการซื้อขาย

ดังนั้น ผู้ลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์ที่อ้างอิงกับดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟ ควรมีความเข้าใจในความเสี่ยงของดัชนีราคาหุ้นหรือหน่วยลงทุนของกองทุนรวมอีทีเอฟ และควรตัดสินใจลงทุน เมื่อได้พิจารณาโดยรอบคอบแล้วถึงความเหมาะสมของการลงทุนนั้น โดยอาจทำการปรึกษาผู้เชี่ยวชาญ หากจำเป็น

11.2 ความเสี่ยงทั่วไปของการลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง

11.2.1 ความเสี่ยงด้านการมีผลกระทบต่อกัน (interaction risk)

เนื่องจากหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงรวมการลงทุนหลายประเภทไว้ ซึ่งความเสี่ยงทางการเงินประเภทต่าง ๆ อาจมีผลกระทบต่อกันอย่างที่ไม่สามารถคาดคะเนได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงภาวะวิกฤตตลาด ผู้ลงทุนจึงควรทำการคาดคะเนและขอคำปรึกษาทางวิชาชีพที่เป็นอิสระเกี่ยวกับทิศทาง เวลาและความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงมูลค่าปัจจัยอ้างอิงดังกล่าวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเป็นไปได้ที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงตามที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ไว้

11.2.2 หุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงอาจไม่ใช่การลงทุนที่เหมาะสมสำหรับผู้ลงทุนทุกราย

การลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมีความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญอันเป็นความเสี่ยงที่ไม่มีในการลงทุนในหลักทรัพย์สามัญทั่วไป เช่น หุ้นหรือตราสารหนี้ ดังนั้น ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงแต่ละรายควรพิจารณาถึงความเหมาะสมของการลงทุนนั้นจากปัจจัยแวดล้อมที่เกี่ยวข้องกับตน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนแต่ละรายควรที่จะพิจารณาว่าตนเองมีคุณสมบัติดังต่อไปนี้หรือไม่

- (1) มีความรู้และประสบการณ์เป็นอย่างดีพอที่จะสามารถประเมินข้อดีและความเสี่ยงของการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้หรือเอกสารประกอบที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อมูลทั้งหมดในข้อกำหนดสิทธิและข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง
  - (2) สามารถเข้าถึงและมีความรู้เกี่ยวกับเครื่องมือต่าง ๆ ที่สามารถวิเคราะห์และประเมินผลการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้องภายใต้สถานการณ์ทางการเงินเฉพาะของตนและผลกระทบที่หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะมีต่อฐานะการลงทุนโดยรวม (overall investment portfolio) ของตน
  - (3) มีทรัพยากรด้านการเงินและสภาพคล่องเพียงพอที่จะสามารถรับความเสี่ยงทั้งหมดจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้องได้
  - (4) มีความเข้าใจในข้อกำหนดของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอย่างถ่องแท้ เช่น การมีความคุ้นเคยและเข้าใจถึงปัจจัยอ้างอิงที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น และ
  - (5) สามารถประเมิน (ไม่ว่าจะด้วยตนเองหรือโดยได้รับคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน) สถานการณ์ต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (possible scenarios) จากปัจจัยทางด้านเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ยและปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุนของตน และความสามารถของตนที่จะรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น
- นอกจากนั้น เนื่องจากหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารทางการเงินที่มีความซับซ้อน ผู้ลงทุนจึงควรลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงต่อเมื่อมีความเข้าใจและได้ประเมินค่าแล้วเห็นว่าความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นความเสี่ยงที่เหมาะสมกับฐานะการลงทุนโดยรวมของตน

### 11.2.3 ความผันผวนของมูลค่าหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

มูลค่าตามราคาตลาด (mark to market value) ของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง

- (1) อัตราดอกเบี้ยในตลาด
- (2) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ในกรณีหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีองค์ประกอบเกี่ยวข้องกับอัตราแลกเปลี่ยน
- (3) ความผันผวนของราคาปัจจัยอ้างอิง
- (4) สภาพคล่องของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงในตลาดรอง
- (5) ระยะเวลาที่เหลืออยู่จนถึงวันครบกำหนดไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- (6) การเปลี่ยนแปลงของตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศ และ
- (7) สถานการณ์ทางด้านการเศรษฐกิจ การเงิน การกำกับดูแล การเมือง การก่อการร้าย การทหารและอื่น ๆ ในประเทศใดประเทศหนึ่งหรือหลายประเทศที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยอ้างอิง ซึ่งรวมถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อตลาดทุนโดยทั่วไป หรือตลาดที่หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมีการซื้อขายอยู่

สำหรับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีการไถ่ถอนอ้างอิงกับราคาหลักทรัพย์อ้างอิง ผู้ลงทุนจะมีความเสี่ยงด้านราคาของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์อ้างอิง ความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิง อาจคงเหลือของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ฯลฯ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกรณีที่มีการชำระคืนเงินต้นตามหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงด้วยการส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิง ในกรณีดังกล่าวผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการที่มูลค่าหลักทรัพย์อ้างอิงที่ได้รับชำระลดลง อันเกิดจากราคาตลาดของหลักทรัพย์อ้างอิงต่ำกว่าราคาที่ตกลงส่งมอบเมื่อครบกำหนดไถ่ถอน

ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจึงควรมีความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยงของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และควรตัดสินใจลงทุนภายหลังจากที่ได้พิจารณาข้อมูลที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอย่างรอบคอบแล้ว และเมื่อได้ทำการปรึกษาที่ปรึกษาทางการเงินตามความเหมาะสมแล้ว ทั้งนี้ ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ควรถือเอาผลประกอบการหรือมูลค่าในอดีตของปัจจัยอ้างอิงใด เป็นตัวบ่งชี้ผลประกอบการหรือมูลค่าในอนาคตของปัจจัยอ้างอิงนั้นในระหว่างอายุของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงใด ๆ

### 11.2.4 การปรับลดอันดับความน่าเชื่อถืออาจส่งผลให้มูลค่าตลาด (market value) ของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงลดลง

มูลค่าของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจได้รับผลกระทบบางส่วนจากการที่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและบริษัทในเครือของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงถูกประเมินความน่าเชื่อถือโดยผู้ลงทุน ซึ่งโดยทั่วไป การประเมินความน่าเชื่อถือดังกล่าวของผู้ลงทุนมักได้รับอิทธิพลจากการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้คงค้างของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง โดยหน่วยงานจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ได้มาตรฐาน เช่น บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ทั้งนี้ การที่หน่วยงานจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เช่น บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด หรือหน่วยงานจัดอันดับความน่าเชื่อถืออื่น ๆ แห่งใดแห่งหนึ่งปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ ที่ให้แก่ตราสารหนี้คงค้างของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจทำให้มูลค่าตลาดของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงลดลงได้

### 11.2.5 หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจถูกไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอนได้ กรณีมีข้อกำหนดที่ให้สิทธิผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงรุ่นใดรุ่นหนึ่งอาจถูกไถ่ถอนหรือยกเลิกก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน เช่น กรณีเกิดเหตุแห่งการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงก่อนกำหนดตามที่ระบุไว้ (early redemption event) หรือการที่ผู้ออกหรือผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงใช้สิทธิไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน ทั้งนี้ หากมีการไถ่ถอนก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะพิจารณาต้นทุน ความสูญเสียและค่าใช้จ่ายทั้งปวง (ถ้ามี) ซึ่งเกิดขึ้น (หรือคาดว่าจะเกิดขึ้น) โดยหรือในนามของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงในการไถ่ถอนหรือยกเลิกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงก่อนกำหนด ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ค่าใช้จ่ายในการยกเลิกฐานะการป้องกันความเสี่ยง (hedge position) และการยกเลิกการกู้เงิน (funding breakage costs) โดยความสูญเสียและค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะทำให้จำนวนเงินที่ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะได้รับเมื่อมีการไถ่ถอนหรือยกเลิกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงลดลงจนอาจเหลือศูนย์ได้ ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่มีหน้าที่ที่จะต้องเข้าทำธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงของตนเองแต่ประการใดหรือโดยวิธีการเฉพาะใด ๆ และไม่มี ความจำเป็นต้องป้องกันความเสี่ยงของตนเองโดยวิธีการที่จะ (หรืออาจคาดหมายได้ว่าจะ) ส่งผลให้ค่าธรรมเนียมความสูญเสียและค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่ำที่สุด นอกจากนี้ ในบางกรณีข้อกำหนดในข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง อาจกำหนดให้ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีสิทธิแก้ไขข้อกำหนดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้หากเกิดเหตุใด ๆ ตามที่ตกลงไว้

### 11.2.6 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการนำเงินไปลงทุนใหม่ (reinvestment risk)

ในกรณีที่มีการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงก่อนกำหนด หรือยกเลิกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าวอาจไม่สามารถนำจำนวนเงินที่ได้รับจากการไถ่ถอนหรือยกเลิกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงก่อนกำหนดไปลงทุนใหม่โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่ (effective interest rate) สูงเท่ากับอัตราดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนตามหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ถูกไถ่ถอนหรือยกเลิกก่อนกำหนด และอาจต้องนำเงินนั้นไปลงทุนใหม่ได้โดยมีอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าเป็นอย่างมาก ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงควรพิจารณาความเสี่ยงจากการนำเงินไปลงทุนใหม่โดยคำนึงถึงการลงทุนอื่น ๆ ที่สามารถทำได้ในเวลานั้น

### 11.2.7 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการแก้ไขสัญญาที่กำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกและผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Final Terms)

ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจแก้ไขข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง หรือเป็นการแก้ไขตามแบบแผน ข้อปลีกย่อยหรือเรื่องในทางเทคนิคหรือเป็นการแก้ไขข้อผิดพลาดโดยชัดแจ้ง หรือเป็นการแก้ไขเพื่อ การปฏิบัติตามบทบัญญัติของกฎหมาย หรือเพื่อแก้ไขหรือเพิ่มเติมบทบัญญัติที่ไม่ถูกต้องในเอกสารฉบับนี้ และ/หรือในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้เป็นไปตามที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดสิทธิที่เกี่ยวข้อง

### 11.2.8 การขาดสภาพคล่องของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Liquidity Risk)

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ออกและเสนอขายภายใต้โครงการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ดังนั้น ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะต้องไม่เสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ว่าทอดใด ๆ ให้แก่บุคคลที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประเภทและลักษณะที่นิยามไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ฉบับลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงขอสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ว่าในทอดใด ๆ ให้แก่บุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้

ลงทุนรายใหญ่ นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจกำหนดข้อจำกัดการโอนอื่น ๆ เพิ่มเติมสำหรับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ออกและเสนอขายในแต่ละชุดในข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและ/หรือนายทะเบียนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงของสวสทรีที่จะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงชุดที่เกี่ยวข้องไม่ว่าในทอดใด ๆ อันจะเป็นการจัดกับข้อจำกัดการโอนดังกล่าวด้วย ทั้งนี้ เว้นแต่เป็นการโอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงโดยทางมรดก

นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะไม่ดำเนินการจดทะเบียนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไว้กับตลาดรองใด ๆ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอันเนื่องมาจากข้อห้ามการโอนและการไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง แม้ผู้ลงทุนอาจขายคืนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงให้แก่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ตามข้อกำหนดในข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ผู้ลงทุนอาจประสบปัญหาการขาดสภาพคล่องของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง รวมถึงผลกระทบด้านราคาของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้

#### 11.2.9 ความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความเสี่ยงด้านเครดิตจากการที่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจไม่สามารถชำระคืนเงินต้นหรือผลตอบแทน หรือไม่สามารถส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิงได้ครบถ้วนตามข้อตกลงหรือตรงตามเวลาที่กำหนด รวมถึงการที่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถพิจารณาความเสี่ยงด้านเครดิตของบริษัทในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้จากผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (credit rating) โดยผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัท พีทซี เรทติ้ง (ประเทศไทย) จำกัด ที่ระดับ 'AA(thai)' ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ การจัดการแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง อีกทั้งยังได้สะท้อนถึงปริมาณเงินทุน กำไรจากการดำเนินงานและการบริหารจัดการความเสี่ยงในระดับที่เพียงพอ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถพิจารณาความเสี่ยงของบริษัทในฐานะผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีล่าสุด (แบบ 56-1 ONE Report) งบการเงินประจำงวดการบัญชีล่าสุด และงบการเงินรายได้ไตรมาสสำหรับรอบระยะเวลาที่ต่อเนื่องจากงวดการบัญชีล่าสุด ซึ่งผู้เสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต.แล้ว

ทั้งนี้ ก่อนการลงทุน ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงซึ่งเผยแพร่ไว้ที่เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อประเมินความมั่นคงทางการเงินของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

#### 11.2.10 ตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent)

ตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) มีอำนาจที่จะ (1) พิจารณาว่ามีเหตุการณ์ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องเกิดขึ้นหรือไม่ และ (2) พิจารณา ดำเนินการปรับเปลี่ยน และ/หรือ ทำการคำนวณใด ๆ ที่เป็นผลจากการเกิดเหตุการณ์เหล่านั้น ตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนควรตระหนักว่าการพิจารณาและดำเนินการใด ๆ โดยตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) นั้น อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนทางการเงินของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

#### 11.2.11 สถานะของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงถือเป็นหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และอยู่ในลำดับเดียวกับหนี้ที่ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิอื่น ๆ ซึ่งคงค้างอยู่ทั้งหมดของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ทั้งที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีขึ้นในอนาคต

### 11.2.12 ค่าใช้จ่ายและภาษีอากร

ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงควรตระหนักว่าการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจต้องเสียภาษี ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงอากรแสตมป์ ค่าธรรมเนียมและ/หรือค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เนื่องจากผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่มีภาระผูกพันที่จะต้องชำระภาษีหรือค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้ใด ๆ แม้กฎหมายภาษีที่เกี่ยวข้องจะกำหนดให้ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นผู้ชำระ เว้นแต่ข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องจะกำหนดไว้เป็นประการอื่นในเรื่องของภาษีและค่าใช้จ่ายดังกล่าว นอกจากนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่มีหน้าที่ต้องไถ่ถอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงก่อนกำหนด หรือ gross-up อันเนื่องมาจากภาษีหรือค่าใช้จ่ายในการชำระหนี้ดังกล่าว

ดังนั้น ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงควรปรึกษากับที่ปรึกษาทางด้านภาษีของตนเสียก่อน นอกจากนี้ ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงควรตระหนักว่ากฎระเบียบทางด้านภาษีและการบังคับใช้กฎระเบียบเหล่านี้โดยหน่วยงานจัดเก็บภาษีที่เกี่ยวข้องอาจมีการเปลี่ยนแปลงเป็นครั้งคราว ดังนั้น แนวทางปฏิบัติทางภาษี ณ เวลาใดเวลาหนึ่งจึงไม่อาจคาดหมายอย่างแน่นอนได้

### 11.2.13 ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ของตลาดปัจจุบัน และ Scenario Analysis

ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะให้ข้อมูลเกี่ยวกับสถานการณ์ตลาดปัจจุบัน และการวิเคราะห์สถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (scenario analysis) แก่ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนไว้ในข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง หรือเอกสารอื่นใดที่ใช้ในการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง อย่างไรก็ตาม ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่สามารถถือข้อมูลดังกล่าวเพียงอย่างเดียว ในการตัดสินใจลงทุน แต่ควรทำการปรึกษาที่ปรึกษาทางด้านต่าง ๆ เสียก่อน เนื่องจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงและมีความซับซ้อน

### 11.2.14 ความเสี่ยงด้านการชำระหนี้

การชำระเงิน (ในกรณีของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีการชำระหนี้ด้วยเงิน) และการส่งมอบทรัพย์สินตามจำนวนทรัพย์สินที่ต้องส่งมอบ (ในกรณีของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีการชำระหนี้โดยการส่งมอบเป็นปัจจัยอ้างอิง) ที่อยู่ภายใต้เงื่อนไขสำหรับการชำระหนี้บางประการ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีดุลยพินิจโดยเด็ดขาดแต่เพียงผู้เดียวในการพิจารณาว่าผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงปฏิบัติตามเงื่อนไขการชำระหนี้หรือการส่งมอบดังกล่าวครบถ้วนแล้วหรือไม่ หากผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงยังปฏิบัติไม่ครบถ้วนตามเงื่อนไขการชำระหนี้ที่กำหนดไว้ การชำระเงินหรือการส่งมอบตามจำนวนทรัพย์สินที่ต้องส่งมอบให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าว ก็จะไม่ถึงกำหนดชำระหรือส่งมอบจนกว่าผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขสำหรับการชำระหนี้ครบถ้วนแล้ว ทั้งนี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะไม่ทำการชำระเงินหรือส่งมอบทรัพย์สินเป็นจำนวนเพิ่มเติมเนื่องจากความล่าช้าหรือการเลื่อนกำหนดเวลดังกล่าว ยกตัวอย่างเช่น กรณีของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่มีการชำระหนี้โดยการส่งมอบเป็นหลักทรัพยหรือปัจจัยอ้างอิงอื่น ถ้าการส่งมอบหลักทรัพยหรือปัจจัยอ้างอิงอื่นตามจำนวนที่ต้องส่งมอบนั้นเป็นอันพั่ววิสัยหรือไม่สามารถกระทำได้ หรือมีความเป็นไปได้ที่จะกลายเป็นพั่ววิสัยหรือไม่สามารถกระทำได้ เนื่องจากเกิดเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อชำระหนี้ขึ้นในวันครบกำหนดชำระใด ๆ วันครบกำหนดชำระหนี้ดังกล่าวจะถูกเลื่อนออกไปเป็นวันชำระหนี้ที่เกี่ยวข้องคราวถัดไปซึ่งไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อชำระหนี้ขึ้นนั้นเกิดขึ้น ในกรณีเหล่านี้ ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีสิทธิที่จะ (1) ส่งมอบสินทรัพยอ้างอิงที่เกี่ยวข้อง ไม่ว่าบางส่วนหรือทั้งหมด โดยวิธีการส่งมอบอื่นที่เหมาะสมในเชิงพาณิชย์ เพื่อที่จะส่งมอบหลักทรัพยหรือปัจจัยอ้างอิงอื่นตามจำนวนที่ต้องส่งมอบ หรือ (2) ชำระหนี้ตามหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงด้วยเงินแทนการส่งมอบหลักทรัพยหรือปัจจัยอ้างอิงอื่นตามจำนวนที่ต้องส่งมอบ ซึ่งการใช้สิทธิดังกล่าวของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมี

ผลกระทบในทางลบต่อมูลค่าของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนจึงควรทำความเข้าใจและเข้าใจกับเงื่อนไขการชำระหนี้ของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

#### 11.2.15 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับความเคลื่อนไหวของสกุลเงินสำหรับการชำระหนี้และสกุลเงินของปัจจัยอ้างอิงที่เกี่ยวข้องด้วย ดังนั้น ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนควรตระหนักว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรามีความผันผวนอย่างสูงและถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของสกุลเงินหนึ่ง ๆ ในตลาดแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่ขึ้นอยู่กับปัจจัยทางเศรษฐกิจ ซึ่งรวมถึงอัตราเงินเฟ้อในประเทศที่เกี่ยวข้อง ความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยระหว่างประเทศที่เกี่ยวข้อง การพยากรณ์ทางเศรษฐกิจ ปัจจัยการเมืองระหว่างประเทศ ความสามารถในการแลกเปลี่ยนสกุลเงินและความปลอดภัยในการลงทุนทางการเงินในสกุลเงินที่เกี่ยวข้อง การเก็งกำไร และมาตรการที่รัฐบาลและธนาคารกลางใช้ (เช่น การกำหนดให้มีการควบคุมโดยใช้กฎระเบียบหรือการเรียกเก็บภาษี การออกสกุลเงินใหม่เพื่อใช้แทนสกุลเงินเดิม การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนหรือคุณสมบัติที่เกี่ยวกับการแลกเปลี่ยนด้วยการลดค่าหรือการเพิ่มค่าของสกุลเงิน หรือการกำหนดให้มีการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราสำหรับการแลกเปลี่ยนหรือการโอนสกุลเงินที่กำหนดซึ่งจะมีผลกระทบต่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา รวมทั้งการมีอยู่ของสกุลเงินที่กำหนด)

#### 11.2.16 การลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเพื่อป้องกันความเสี่ยง

ผู้ที่ประสงค์จะซื้อหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านตลาดที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในปัจจัยอ้างอิงควรตระหนักถึงความซับซ้อนในการใช้หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงในลักษณะนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยง ตัวอย่างเช่น มูลค่าของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจจะไม่สัมพันธ์กับมูลค่าของปัจจัยอ้างอิงหรือเกณฑ์อ้างอิงทั้งหมด เนื่องจากอุปสงค์และอุปทานของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงมีความผันผวน ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจึงไม่สามารถรับรองได้ว่ามูลค่าของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะสัมพันธ์กับการเคลื่อนไหวของปัจจัยอ้างอิงหรือเกณฑ์อ้างอิง ด้วยเหตุนี้ การซื้อหรือสร้างฐานะหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงในพอร์ตการลงทุน (portfolio) ในราคาที่ใช้สำหรับคำนวณมูลค่าของปัจจัยอ้างอิงหรือเกณฑ์อ้างอิงใด ๆ จึงอาจเป็นไปได้

#### 11.2.17 ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและความขัดแย้งทางผลประโยชน์

กรณีที่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงทำหน้าที่เป็นผู้ออก ตัวแทน ตัวแทนคำนวณเงิน ผู้จัดการ ผู้สนับสนุนหรือผู้รับประกันการจัดจำหน่ายปัจจัยอ้างอิงที่เป็นหลักทรัพย์ไม่ว่าโดยตรงหรือโดยผ่านบริษัทในเครือ ผลประโยชน์ของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเกี่ยวกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าวอาจขัดแย้งกับผลประโยชน์ของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงได้ หากผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและบริษัทในเครือของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

- (1) ทำการซื้อขาย ดูแลสภาพคล่อง (market making activities) และ/หรือ อาจมีฐานะซื้อ (long positions) หรือฐานะขาย (short positions) ในปัจจัยอ้างอิงที่เกี่ยวข้อง ในบัญชีซื้อขายเพื่อตนเอง (proprietary accounts) หรือบัญชีอื่นซึ่งอยู่ภายใต้การจัดการของตน
- (2) ในอนาคตเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายสำหรับการเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงกับปัจจัยอ้างอิงตัวเดียวกับปัจจัยอ้างอิงสำหรับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ออกโดยผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงตามเอกสารฉบับนี้
- (3) เข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงธุรกรรมใดธุรกรรมหนึ่งหรือหลายธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากปัจจัยอ้างอิงหรือที่มีอนุพันธ์แฝงที่เกี่ยวข้อง

- (4) ทำหน้าที่เป็นตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) โดยมีอำนาจที่จะ (1) พิจารณาว่ามีเหตุการณ์ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องเกิดขึ้นหรือไม่ และ (2) พิจารณา ดำเนินการปรับเปลี่ยน และ/หรือ ทำการคำนวณใด ๆ ที่เป็นผลจากการเกิดเหตุการณ์เหล่านั้น ตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิหรือข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้อง ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนควรตระหนักว่าการพิจารณาและดำเนินการใด ๆ โดย ตัวแทนคำนวณเงิน (Calculation Agent) นั้น อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าและผลตอบแทนทางการเงินของหุ้นกู้ที่มี อนุพันธ์แฝง

ทั้งนี้ เนื่องจากการกระทำดังกล่าวของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และ/หรือบริษัทในเครืออาจมีผลกระทบต่อราคา ตลาด สภาพคล่องหรือมูลค่าของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และอาจถือได้ว่ามีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์ แฝงที่เกี่ยวข้องแม้ว่าผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะมิได้มีความมุ่งหมายให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวก็ตาม นอกจากนั้น บริษัทในเครือบางแห่งของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจมีหรือเข้าถึงข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง บังคับอ้างอิงและตราสารที่มีอนุพันธ์แฝงที่อ้างอิงบังคับอ้างอิงดังกล่าวเป็นครั้งคราว ไม่ว่าในฐานะผู้รับประกันการจัดจำหน่าย หลักทรัพย์ที่ปรึกษาหรือในฐานะอื่นใด โดยบริษัทในเครือเหล่านั้นจะไม่มีข้อผูกพันต้องเปิดเผย และจะไม่เปิดเผยข้อมูลใด ๆ ดังกล่าวต่อผู้ซื้อหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

#### 11.2.18 การใช้อัตราตัวคูณ (Gearing Factors) ที่สูงกว่า 100% หรือ 1.00 สามารถเพิ่มผลขาดทุนหรือกำไรจากหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์ แฝง

ในกรณีที่ข้อกำหนดของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงกำหนดให้ดอกเบี้ย จำนวนเงินที่ต้องชำระ หรือจำนวนทรัพย์สินที่ต้องส่งมอบของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงขึ้นอยู่กับผลประกอบการ ราคา มูลค่าหรือระดับของปัจจัยอ้างอิงอย่างใดอย่างหนึ่งหรือหลาย อย่าง คุณด้วยอัตราตัวคูณ (gearing factor) ที่สูงกว่า 100% หรือ 1.00 ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอาจได้รับกำไรจากผล ประกอบการของปัจจัยอ้างอิงที่เป็นค่าบวก และ/หรือได้รับความเสี่ยงจากผลประกอบการของปัจจัยอ้างอิงที่เป็นค่าลบอย่าง ไม่เป็นสัดส่วน เนื่องจากค่าอัตราตัวคูณ (gearing effect) ดังกล่าว ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงลักษณะดังกล่าวจึงเป็น รูปแบบการลงทุนที่เป็นการเก็งกำไรและมีความเสี่ยงสูงมาก เพราะหากมูลค่าของปัจจัยอ้างอิงลดลงหรือได้รับความเสียหาย ผู้ลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงดังกล่าวก็จะมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนมากขึ้นด้วยเช่นกัน

ความเสี่ยงที่กล่าวถึงข้างต้นนี้เป็นความเสี่ยงหลักจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง โดยความเสี่ยงแต่ละประเภทที่กล่าวถึงข้างต้นนี้อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจ การดำเนินงาน สถานะการเงินหรือโอกาสของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ซึ่งผลกระทบ เหล่านี้อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงด้วย นอกจากนี้ ความเสี่ยงแต่ละประเภทที่กล่าวถึงทั้งในส่วนของการปัจจัยความเสี่ยงเฉพาะเกี่ยวกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงตามข้อ 11.1 และปัจจัยความเสี่ยง โดยทั่วไปของการลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงตามข้อ 11.2 ข้างต้นนั้น อาจส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงหรือสิทธิของ ผู้ลงทุนภายใต้หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงทำให้ผู้ลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด

ผู้ลงทุนที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงควรตระหนักว่าความเสี่ยงที่ระบุไว้ข้างต้นนี้มิได้เป็นความเสี่ยงทั้งหมดที่ผู้ ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประสบ หรือเป็นความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นเนื่องจากลักษณะของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงใด ๆ เนื่องจากผู้ออก หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะกล่าวแต่เฉพาะความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และประเภทของหุ้น กู้ที่มี อนุพันธ์แฝงที่อาจมีการออก ตามที่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเห็นว่ามีนัยสำคัญเท่านั้น ดังนั้น จึงอาจมีความเสี่ยงเพิ่มเติมที่ผู้ออกหุ้นกู้ที่มี อนุพันธ์แฝงเห็นว่าเป็นความเสี่ยงที่ไม่ใช่สาระสำคัญในปัจจุบัน หรือมิได้รู้เห็นในขณะนี้ แต่เป็นความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบตามที่ระบุ ไว้ข้างต้น ดังนั้น ผู้ที่ประสงค์จะลงทุนในหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจึงควรขอคำปรึกษาทางการเงินที่เป็นอิสระ หากผู้ที่ประสงค์จะลงทุน ไม่ได้ มีความเข้าใจในความเสี่ยงเกี่ยวกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงอย่างถ่องแท้

(12) รายละเอียดของโครงการหุ้นกู้ที่จะเสนอขาย

12.1 ชนิดของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง และมูลค่าที่ตราไว้

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน ไม่มีการแปลงสภาพ และไม่มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง โดยหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงแต่ละรุ่นจะมีอายุ มูลค่าเงินต้นที่ตราไว้ทั้งหมด จำนวนหน่วย และรายละเอียดอื่น ๆ ของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงแต่ละรุ่นที่ออกภายใต้โครงการ ตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดคสิทธิฉบับนี้และข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงแต่ละรุ่นนั้น ๆ ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนี้ไม่ได้รับความคุ้มครองจากสถาบันคุ้มครองเงินฝากตามพระราชบัญญัติสถาบันคุ้มครองเงินฝากแต่อย่างใด

ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดได้ที่ ข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ("ข้อกำหนดสิทธิ") ซึ่งกำหนดหลักเกณฑ์และเงื่อนไขทั่วไปที่ใช้บังคับกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้โครงการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงของบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568

ทั้งนี้ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะออกเป็นรุ่น โดยหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ออกในแต่ละรุ่นจะมีการระบุข้อกำหนดและเงื่อนไขเพิ่มเติมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงแต่ละรุ่นไว้ในข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคา ทั้งนี้ ให้ถือว่าข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาเป็นส่วนหนึ่งของข้อกำหนดสิทธิ ในกรณีที่มีข้อขัดแย้งกันระหว่างข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคากับข้อกำหนดสิทธิ ให้ข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาที่เกี่ยวข้องมีผลใช้บังคับแทนที่ในส่วนที่ขัดแย้งกัน

12.2 ข้อจำกัดการโอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

เนื่องจากหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่ออกและเสนอขายภายใต้โครงการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ครั้งที่ 1/2568 ของบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) นี้ เป็นหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 16/2565 การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย ตราสารหนี้ที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด และการเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพต่อบุคคลที่มีลักษณะเฉพาะ ฉบับลงวันที่ 23 กันยายน พ.ศ. 2565 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงและผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจะต้องไม่เสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ว่าทอดใด ๆ ให้แก่บุคคลที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ตามประเภทและลักษณะที่นิยามไว้ใน ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กจ. 39/2564 เรื่อง การกำหนดบทบาทนิยามผู้ลงทุนสถาบัน ผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ และผู้ลงทุนรายใหญ่ ฉบับลงวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2564 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมหรือใช้แทนที่) ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงจึงสงวนสิทธิ์ที่จะไม่รับจดทะเบียนการโอนหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงไม่ว่าในทอดใด ๆ ให้แก่บุคคลอื่นที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ เว้นแต่เป็นการ โอนทางมรดกหรือตามคำสั่งของศาล นอกจากนี้ ในกรณีที่ข้อกำหนดเพิ่มเติมเกี่ยวกับราคาสำหรับหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงรุ่นใด ๆ มีการกำหนดข้อห้ามโอนเปลี่ยนมือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ผู้ถือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงรุ่นดังกล่าวจะไม่มีสิทธิโอนหรือจำหน่ายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงในรุ่นนั้น ๆ ให้แก่บุคคลใด ๆ และไม่ว่าในกรณีใด ๆ เว้นแต่เป็นการ โอนทางมรดกหรือตามคำสั่งของศาล

## 2. ผู้สอบบัญชี สถาบันการเงินที่ติดต่อประจำและที่ปรึกษากฎหมายของผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง

### 2.1 ผู้สอบบัญชี

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

อาคารสำนักงาน เลอรัชดาคอมเพล็กซ์ ชั้น 33 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษกใหม่ เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์: 0-2264-0777

โทรสาร: 0-2264-0789-90

อีเมล: EY.Thailand@th.ey.com

### 2.2 สถาบันการเงินที่ติดต่อประจำของผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง

ผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงมีการติดต่อประจำกับสถาบันการเงิน ดังต่อไปนี้

- ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารทีสโก้ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)
- ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด
- ธนาคารโอเวอร์ซี-ไชนีส แบงกิงคอร์ปอเรชั่น จำกัด

### 2.3 ที่ปรึกษากฎหมายของผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง

ผู้ถือหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝงมีการติดต่อประจำกับที่ปรึกษากฎหมาย คือ

บริษัท ธีรคุปต์ จำกัด