

สรุปข้อมูลสำคัญของตราสารนี้เป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลและหนังสือชี้ชวนซึ่งเป็นเพียงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับลักษณะและความเสี่ยงที่สำคัญของตราสารที่เสนอขายผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลในหนังสือชี้ชวนโดยละเอียดก่อนการตัดสินใจลงทุน
สรุปข้อมูลสำคัญของตราสาร (Fact Sheet)
ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของ บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ออกโดย บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนพฤศจิกายน 2562 ประเภทสิทธิในการขาย รุ่น A (CBG01P1911A) DERIVATIVE PUT WARRANTS ON CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED ISSUED BY BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED LAST TRADING IN NOVEMBER 2019 # A (CBG01P1911A)

ส่วนที่ 1 ข้อมูลผู้ออกตราสาร													
<p>ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท หลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED ที่ตั้ง : อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 29, เลขที่ 191 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทรศัพท์ : +66 2618 1492-4 โทรสาร : +66 2266 6969 Website : http://www.bualuang.co.th เลขทะเบียนบริษัท : 0107547000842 ทุนจดทะเบียน : 2,159,987,656.00 ทุนชำระแล้ว : 2,159,981,840.00</p>	<p>อันดับความน่าเชื่อถือ :</p> <table border="1"> <tr> <td>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</td> <td>อันดับเครดิต</td> <td>วันที่จัดอันดับ</td> </tr> <tr> <td>TRIS RATING</td> <td>AA</td> <td>27/12/2561</td> </tr> </table> <p>ประเภท : หลักทรัพย์ ธุรกิจ แบบ : http://www.set.or.th/dat/f56//F0809T18.zip แสดงรายการข้อมูลประจำปี (URL) งบการเงินงวดล่าสุด (URL) : https://www.set.or.th/set/newsdetails.do?newsId=15528664454333&language=th&country=T H</p>	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ	TRIS RATING	AA	27/12/2561						
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ											
TRIS RATING	AA	27/12/2561											
<p>ผู้ค้าประกันการชำระหนี้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ชื่อบริษัท (ไทย) : - ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : - ที่ตั้ง : - โทรศัพท์ : - โทรสาร : - Website : - เลขทะเบียนบริษัท : - ทุนจดทะเบียน : - ทุนชำระแล้ว : - อันดับความน่าเชื่อถือ : <table border="1"> <tr> <td>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</td> <td>อันดับเครดิต</td> <td>วันที่จัดอันดับ</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> </p>	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ				<p>คู่สัญญาบริหารความเสี่ยง ชื่อบริษัท (ไทย) : - ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : - ที่ตั้ง : - โทรศัพท์ : - โทรสาร : - Website : - เลขทะเบียนบริษัท : - ทุนจดทะเบียน : - ทุนชำระแล้ว : - อันดับความน่าเชื่อถือ (ถ้ามี) : <table border="1"> <tr> <td>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</td> <td>อันดับเครดิต</td> <td>วันที่จัดอันดับ</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table> </p>	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ			
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ											
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ											
หมายเหตุ : -	หมายเหตุ : -												
<p>นายทะเบียน ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : THAILAND SECURITIES DEPOSITORY COMPANY LIMITED ที่ตั้ง : เลขที่ 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 โทรศัพท์ : +66 2009 9000 โทรสาร : +66 2009 9991</p>	<p>ผู้ดูแลสภาพคล่อง ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท หลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED ที่ตั้ง : อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 29, เลขที่ 191 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทรศัพท์ : +66 2618 1492-4 โทรสาร : +66 2266 6969</p>												
วัตถุประสงค์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์													

DW-Feature

- 1 เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนในตลาดทุนไทย โดยการสร้างสินค้าทางการเงินใหม่
- 2 เพื่อกระจายโครงสร้างรายได้ของผู้ออกให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น

ส่วนที่ 2 สารสำคัญของตราสาร							
บริษัท Underlying ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : CARABAO GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED ที่ตั้ง : เลขที่ 393 อาคาร 393 สีสลม ชั้น 7-10 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 โทรศัพท์ : 0-2636-6111 โทรสาร : 0-2636-7949 Website : http://www.carabaogroup.com เลขทะเบียนบริษัท : 0107557000268 ทุนจดทะเบียน : 1,000,000,000.00 ทุนชำระแล้ว : 1,000,000,000.00	อันดับความน่าเชื่อถือ : <table border="1" style="margin-top: 10px;"> <thead> <tr> <th>ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ</th> <th>อันดับเครดิต</th> <th>วันที่จัดอันดับ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>TRIS RATING</td> <td>A-</td> <td>30/10/2561</td> </tr> </tbody> </table> ประเภท : อาหารและเครื่องดื่ม ธุรกิจ แบบ : http://www.set.or.th/dat/f56//F1200T18.zip แสดง รายการ ข้อมูล ประจำปี (URL) งบการเงินงวด : https://www.set.or.th/dat/news/201905/19047170.zip (URL)	ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ	TRIS RATING	A-	30/10/2561
ผู้จัดอันดับความน่าเชื่อถือ	อันดับเครดิต	วันที่จัดอันดับ					
TRIS RATING	A-	30/10/2561					
ประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ : <input type="radio"/> ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call warrant) <input checked="" type="radio"/> ประเภทสิทธิในการขาย (Put warrant)	ประเภทหลักทรัพย์ : หุ้นสามัญ อ้างอิง หลักทรัพย์อ้างอิง : หุ้นสามัญของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG) ค่าความผันผวนในอดีต (historical volatility) อย่างน้อย 1 ค่า โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 90 วัน : 53.18 % (90 วัน) 0.00 % 0.00 % 0.00 % -						
ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ : <input checked="" type="radio"/> direct listing <input type="radio"/> 0.0000 บาท	สูตรและปัจจัยที่ใช้ : เป็นไปตามแนวทางที่ชมรมวณิชยกรกำหนดในการคำนวณราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ http://www.asco.or.th/uploads/upfiles/files/Assumption_27_09_2018(2).pdf -						
ราคาใช้สิทธิ : 36.500 บาท (เว้นแต่มีการปรับสิทธิ)	อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย/ตัวคุณดัชนี : 0.31251 (3.19990 หน่วย DW ต่อ 1 หุ้นสามัญ) (เว้นแต่มีการปรับสิทธิ)						
จำนวนหน่วยที่บริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขาย (รวมจำนวนหน่วยส่วนเพิ่ม ถ้ามี) : <table style="margin-top: 10px;"> <tr> <td>ครั้งแรก (ครั้งนี้)</td> <td>30,000,000.00</td> <td>หน่วย</td> </tr> <tr> <td>รวม</td> <td>30,000,000.00</td> <td>หน่วย</td> </tr> </table>	ครั้งแรก (ครั้งนี้)	30,000,000.00	หน่วย	รวม	30,000,000.00	หน่วย	วันที่ออกตราสาร/วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครั้งนี้ : ครั้งแรก (ครั้งนี้) วันที่ 29/05/2562
ครั้งแรก (ครั้งนี้)	30,000,000.00	หน่วย					
รวม	30,000,000.00	หน่วย					
ลักษณะการเสนอขาย : ผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (direct listing)	วันที่ออกตราสาร/วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครั้งแรก : 29/05/2562						
อายุตราสารนับแต่วันที่ออกตราสาร/วันที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ครั้งนี้ : ครั้งแรก 6 เดือน หรือ 189 วัน (ครั้งนี้)	วันที่ครบกำหนดอายุ : 03/12/2562						
วิธีการใช้สิทธิ : การใช้สิทธิได้ครั้งเดียว ณ วันหมดอายุ (แบบยุโรป)	ลักษณะการใช้สิทธิ : ได้รับชำระเงินตามส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง (Cash Settlement)						
ราคาอ้างอิง : <input checked="" type="radio"/> ราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ณ วันทำการซื้อขายสุดท้าย	ค่าใช้จ่ายในการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากผู้ถือ : 0.00 บาท						

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
Securities and Exchange Commission



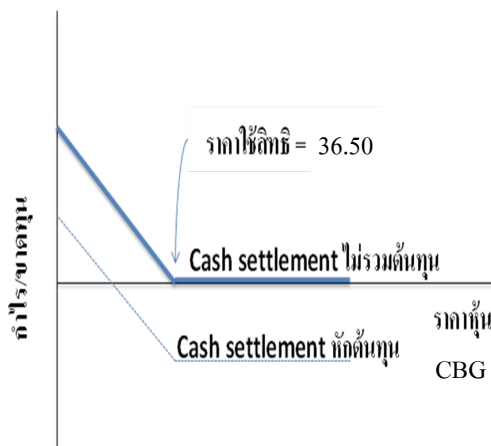
DW-Feature

<p>ดัชนีที่ใช้ชำระราคา :</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="radio"/> ราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง ณ วันทำการซื้อขายสุดท้าย <input type="radio"/> ราคาสำหรับการส่งมอบหรือใช้อ้างอิงเพื่อคำนวณส่วนต่างของราคาเพื่อใช้ในการชำระหนี้ในวันซื้อขายวันสุดท้าย (Final Settlement Price) ของสัญญาซื้อขายล่วงหน้า Series ID - ที่ประกาศโดยบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) <input type="radio"/> ค่าเฉลี่ยของราคาปิดของดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง 5 วันทำการสุดท้ายจนถึง (นับรวม) วันทำการซื้อขายสุดท้าย 	<p>ข้อยกเว้นการปรับ : - สิทธิ</p>
<p>วิธีการคำนวณเงินสด : - ส่วนต่าง</p>	<p>ภาษีที่เกี่ยวข้อง : - อัตราดอกเบี้ยผิดนัด : - ข้อจำกัดการโอน : -</p>
<p>กฎหมายที่ใช้บังคับ : -</p>	<p>ลักษณะอื่น ๆ : -</p>

ส่วนที่ 3 ลักษณะพิเศษและความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

3.1 ลักษณะพิเศษของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

(1) ถ้าราคาปิดหุ้น CBG ในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2562 (วันทำการซื้อขายวันสุดท้าย) ต่ำกว่า 36.50 บาท (ราคาใช้สิทธิ) ผู้ถือ DW มีสิทธิที่จะได้รับชำระเป็นเงินสดส่วนต่างสุทธิ (net cash settlement) จาก บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีค่าเท่ากับส่วนต่างระหว่างราคาใช้สิทธิ (36.50 บาท) กับราคาปิดหุ้น CBG ณ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2562 คูณด้วย 0.31251 (อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย) หักด้วยค่าใช้จ่ายในการใช้สิทธิที่เรียกเก็บจากผู้ถือ (ถ้ามี) โดยจะชำระภายใน 5 วันทำการถัดจากวันที่ 3 ธันวาคม 2562 (วันครบกำหนดอายุ) และอาจมีการหักค่าใช้จ่ายจากการใช้สิทธิจากบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีบัญชีซื้อขายนั้นอยู่ด้วย ในทางกลับกัน ถ้าราคาปิดหุ้น CBG สูงกว่าหรือเท่ากับ 36.50 บาท ผู้ถือ DW จะไม่ได้รับชำระเงินสดส่วนต่างจาก บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)



ตัวอย่างเช่น

1. ถ้าในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2562 ราคาปิดหุ้น CBG = 35 บาท เมื่อถึงกำหนดจ่ายเงิน บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ชำระเงินสดส่วนต่างให้ผู้ถือ DW = 0.4688 บาทต่อหน่วย $[(36.50 - 35) \times 0.31251 = 0.4688]$ อย่างไรก็ตาม ในการคำนวณกำไรจากการลงทุน ผู้ถือ DW ต้องหักต้นทุนในการซื้อ DW และค่าใช้จ่ายจากการใช้สิทธิด้วย
2. ถ้าในวันที่ 28 พฤศจิกายน 2562 ราคาปิดหุ้น CBG = 38.25 บาท เมื่อถึงกำหนดจ่ายเงิน บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ไม่ต้องชำระเงินสดส่วนต่างให้ผู้ถือ DW ผู้ถือ DW จะขาดทุน = ต้นทุนในการซื้อ DW

(2) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) จะนำ DW ทั้งจำนวนไปจดทะเบียนและเสนอขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยไม่มีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปก่อนในตลาดแรก ราคาของ DW อาจเป็นไปตามความต้องการซื้อหรือขายของผู้ลงทุนในตลาด (demand และ supply) โดย บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) สามารถกำหนดปริมาณของ DW (supply) ได้ด้วยการทยอยเสนอขาย DW ในตลาดหลักทรัพย์ตลอดช่วงอายุของ DW จนกว่าจะครบจำนวนที่ได้รับอนุญาตให้เสนอขาย ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบปริมาณการเสนอขาย DW ในแต่ละช่วง เวลาได้ที่เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) หรือผู้เสนอขายรายอื่นสามารถขออนุญาตเสนอขาย DW ที่อ้างอิงหุ้นสามัญบริษัท การบา วกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เพิ่มเติมได้อีก หากหุ้นสามัญบริษัท การบา วกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ใช้เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง เมื่อรวมทุกรุ่น (issue) แล้วยังไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหุ้นสามัญบริษัท การบา วกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ผู้ลงทุนสามารถซื้อหรือขาย DW ในตลาดหลักทรัพย์ได้ตลอดจนถึงวันที่ 28 พฤศจิกายน 2562 และ DW จะถูกเพิกถอนออกจากระดานซื้อขายหลักทรัพย์ฯ ในวันที่ถัดจากวันที่ 3 ธันวาคม 2562

(3) กำไร-ขาดทุนจากการขาย DW ในตลาดหลักทรัพย์จะมีลักษณะเหมือนกับการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ โดยบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นภาษีสำหรับกำไรที่ได้จากการซื้อขาย อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือ DW ถือ DW จนถึงวันครบกำหนดอายุ และได้รับเงินจากการใช้สิทธิ ผู้ถือ DW ต้องเสียภาษีจากจำนวนเงินดังกล่าว โดยนำไปรวมคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีประจำปี

(4) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) จะทำการปรับอัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย และ/หรือราคาใช้สิทธิ และ/หรือวันครบกำหนดอายุของ DW (“การปรับสิทธิ”) ในกรณีดังต่อไปนี้ (ก) การจัดสรรหุ้นใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทอ้างอิง (ข) การจ่ายหุ้นปันผล (ค) การจ่ายเงินปันผล (ง) การแบ่งแยกหรือรวมหุ้น (จ) การควบรวมกิจการ โดยการคำนวณการเปลี่ยนแปลงราคาใช้สิทธิและอัตราการใช้สิทธิตามข้อ (ก) ถึง (จ) เป็นอิสระต่อกัน และจะคำนวณการเปลี่ยนแปลงตามลำดับเหตุการณ์ต่างๆ สำหรับกรณีที่เหตุการณ์ต่างๆ เกิดขึ้นพร้อมกัน จะคำนวณการเปลี่ยนแปลงเรียงตามลำดับเหตุการณ์ที่ประกาศโดยบริษัทอ้างอิง

3.2 ความเสี่ยงที่สำคัญของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

1) ความเสี่ยงอันเนื่องมาจาก DW มีอายุจำกัด (Limited Life)

เนื่องจาก DW เป็นตราสารที่มีอายุจำกัดและราคาของ DW อาจลดลงตามอายุที่เหลือของตราสารที่ลดลง (time decay) ยิ่งในช่วงใกล้วันครบกำหนดอายุ ราคา DW จะลดลงอย่างรวดเร็ว ในกรณีผู้ลงทุนถือ DW จนถึงวันครบกำหนดอายุ และราคาปิดของหุ้น CBG มีมูลค่าสูงกว่าราคาใช้สิทธิ ราคา DW จะเป็นศูนย์ ผู้ถือ DW จะขาดทุนเท่ากับราคาที่จ่ายไปในการซื้อ DW ดังนั้น ก่อนการลงทุนผู้ลงทุนจึงควรศึกษาแนวโน้มของราคาหุ้น CBG และอายุของ DW ที่เหมาะสมประกอบกันด้วย

2) ความเสี่ยงด้านราคา (Price Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงราคา DW ซึ่งราคา DW อาจเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิง (ราคาหุ้น CBG) ความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิง (หุ้น CBG) อายุคงเหลือของ DW อัตราดอกเบี้ย เงินปันผลของหลักทรัพย์อ้างอิง (กรณีไม่มีการปรับสิทธิ) ปริมาณของ DW และความต้องการลงทุนใน DW เป็นต้น ซึ่งปัจจัยที่สำคัญที่สุดจะขึ้นกับราคาหุ้น CBG อย่างไรก็ดี ราคาของ DW อาจเป็นไปตามความต้องการ การซื้อหรือขายของผู้ลงทุนในตลาด (demand และ supply) โดย บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) มีปริมาณของ DW (supply) จำกัด ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดผลกระทบต่อราคา DW ได้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ DW ถูกขายให้กับนักลงทุนทั้งหมดทั้งจำนวนที่จดทะเบียนไว้กับตลาดหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) มิได้ให้การรับรองว่าจะดำเนินการให้ราคา DW เคลื่อนไหวตามราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงได้ตลอดเวลา เพราะมีบางเหตุการณ์ที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมราคาได้ เช่น ระบบดูแลสภาพคล่องขัดข้อง หลักทรัพย์อ้างอิงมีสภาพคล่องไม่เพียงพอ ค่าความผันผวนของหลักทรัพย์อ้างอิงสูงเกินขีดจำกัดการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ หรือตามข้อยกเว้นอื่นๆ ที่ระบุไว้ในข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ส่วน 2 ข้อ 10 ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) จะดูแลสภาพคล่อง DW ในช่วงเวลาที่ตลาดเปิดทำการซื้อขายปกติหรือเวลา 10.00-12.30 น. และ 14.30-16.30 น. เท่านั้น โดยมีระยะเวลาในการปฏิบัติงานตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 ของเวลาเปิดทำการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์

3) ความเสี่ยงด้าน gearing อันเนื่องมาจากการ Leverage (Gearing Risk from Leverage)

การ Leverage คือ การที่ผู้ลงทุนมีสถานะทางด้าน short ในหุ้น CBG ทางอ้อม โดยใช้เงินลงทุนที่น้อยกว่าการขาย short ในหุ้น CBG โดยตรง เพราะไม่ต้องมีการยืมหุ้นและเอาเงินมาวางเป็นหลักประกันเหมือนการขาย short ความเสี่ยงจาก gearing คือ การเปลี่ยนแปลงราคาของ DW อาจมีอัตราความแกว่งตัวเป็นเปอร์เซ็นต์มากกว่าราคาหุ้น CBG มาก และอาจทำให้ผู้ลงทุนใน DW มีกำไรหรือขาดทุนในอัตราที่สูงกว่าการขาย short ในหุ้น CBG โดยตรง

4) ความเสี่ยงที่ผู้ออกไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญา (Issuer Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ออก DW ไม่สามารถจ่ายเงินสดส่วนต่างจากการใช้สิทธิ หรือไม่ปฏิบัติตามสัญญาหรือเงื่อนไขที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งบริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงไม่มีส่วนในการรับผิดชอบใด ๆ

อย่างไรก็ตาม ก่อนการลงทุนผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลผลการดำเนินงานของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ที่เป็นผู้ออก DW นอกจากการพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และเงื่อนไขในข้อกำหนดสิทธิ และผู้ลงทุนควรติดตามข้อมูลข่าวสารของ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) รวมถึงการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงอันดับความน่าเชื่อถือได้จากเว็บไซต์สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

5) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ถือ DW ประสงค์จะขาย DW ก่อนครบกำหนดอายุตราสาร ผู้ถือ DW อาจไม่สามารถขาย DW ได้ทันทีในราคาที่ต้องการ เนื่องจากการซื้อขายเปลี่ยนมือของตราสารในตลาดรองอาจมีไม่มาก สภาพคล่องของ DW ขึ้นอยู่กับอุปสงค์หรืออุปทานของ DW และความสามารถในการรักษาสภาพคล่องของผู้ดูแลสภาพคล่อง รวมทั้งข้อกำหนดในการดูแลสภาพคล่องของผู้ดูแลสภาพคล่องแต่ละราย ซึ่งนักลงทุนอาจไม่สามารถขาย DW ในจำนวนที่ต้องการได้หากระบบของผู้ดูแลสภาพคล่องขัดข้อง อย่างไรก็ดี การซื้อขายเปลี่ยนมือในตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่องมากกว่าการซื้อขายเปลี่ยนมือนอกตลาดหลักทรัพย์