Fundamental Story

Advanced Info Service (ADVANC TB) - HOLD, Price Bt213, TP Bt230

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

1Q22 อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย

- ADVANC รายงานกำไรปกติ 6.4 พันลบ. ใน 1Q22 ลดลง 7% y-y และ 5% q-q ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากรายได้จากบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ลดลงมากกว่าคาด ในภาวะที่เศรษฐกิจภาคการบริโภคอ่อนแอและผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ และเป็นสาเหตุหลักที่ทำให้ผลประกอบการไตรมาสนี้พลาดเป้า
- รายได้การให้บริการหลักเพิ่มขึ้น 1% y-y จากการเติบโตของรายได้การบริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง และการบริการลูกค้าองค์กรที่ช่วยชดเชยรายได้จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ที่อ่อนแอ แต่รายได้ลดลง 2% q-q จากรายได้มือถือที่ลดลงมาก จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอหลังโควิด-19 และการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงในตลาด
- ADVANC มีผู้ใช้บริการมือถือฯ เพิ่มขึ้น 5.07 แสนราย ใน 1Q22 (แบบรายเดือนเพิ่ม 2.38 แสนราย และ แบบเติมเงินเพิ่ม 2.69 แสนราย) อย่างไรก็ตาม ARPU ลดลง 7% y-y และ 3% q-q เป็น 216 บาทต่อเดือน ซึ่งทำให้รายได้การให้บริการมือถือฯลดลง
- ลูกค้าอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงเพิ่มขึ้น 9.3 หมื่นราย จากไตรมาสก่อน มาเป็น 1.9 ล้านราย ใน 1Q22 ในขณะที่ ARPU เพิ่มขึ้นเช่นกันที่ 1% q-q (แต่ -4% y-y)
- ค่าใช้จ่าย SG&A ทั้งหมดอยู่ที่ 5.6 พันลบ. โดยเพิ่มขึ้น 1% y-y จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่สูงขึ้น แต่ลดลง 5% q-q เนื่องจากการทำแคมเปญโฆษณาและกิจกรรมทางการตลาดที่น้อยลงใน 1Q22
- EBITDA ลดลง 1% y-y และ 2% q-q เหลือ 2.24 หมื่นลบ. ใน 1Q22 จากรายได้ที่ลดลง แต่อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 49.5% เทียบกับ 45.5% ใน 4Q21 ซึ่งเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายสูง และจาก 49.2% ใน 1Q21 จากมาตรการลดต้นทุนที่เข้มข้น
- เราเห็นความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไรปี 2022F ของเรา และยังไม่คาดว่า ADVANC จะฟื้นตัวได้แรงในช่วงสั้น เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจในไทยยังอ่อนแอ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ยังอยู่ในระดับต่ำ เราจึงยังคงแนะนำ "ถือ"

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Revenue	45,861	42,757	42,377	50,338	45,279
Gross profit	**15,106**	**14,822**	**14,737**	**15,215**	**14,601**
SG&A	5,538	5,183	5,273	5,851	5,578
Operating profit	9,568	9,639	9,463	9,364	9,023
EBITDA	**22,577**	**23,016**	**22,905**	**22,910**	**22,393**
Other income	159	68	128	200	154
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,386	1,460	1,414	1,366	1,320
Profit before tax	**8,341**	**8,246**	**8,178**	**8,197**	**7,857**
Income tax	1,477	1,471	1,399	1,522	1,543
Equity & invest. income	3	23	24	26	40
Minority interests	(1)	(0)	(1)	(1)	(1)
Extraordinary items	(223)	243	(428)	163	(42)
Net profit	**6,644**	**7,041**	**6,374**	**6,863**	**6,311**
Normalized profit	**6,867**	**6,798**	**6,802**	**6,700**	**6,353**
EPS (Bt)	2.23	2.37	2.14	2.31	2.12
Normalized EPS (Bt)	2.31	2.29	2.29	2.25	2.14

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2022F	2022F	2023F
Revenue	(10)	(1)	24	189,323	196,353
Gross profit	**(4)**	**(3)**	**24**	**62,044**	**66,415**
SG&A	(5)	1	25	22,756	23,812
Operating profit	(4)	(6)	23	39,288	42,603
EBITDA	**(2)**	**(1)**	**24**	**92,153**	**98,148**
Other income	(23)	(3)	27	568	589
Other expense			na	0	0
Interest expense	(3)	(5)	22	5,965	6,076
Profit before tax	**(4)**	**(6)**	**23**	**33,891**	**37,116**
Income tax	1	4	25	6,100	6,755
Equity & invest. income	53	1,263	39	104	131
Minority interests	na	na	14	(5)	(5)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	**(8)**	**(5)**	**23**	**27,889**	**30,486**
Normalized profit	**(5)**	**(7)**	**23**	**27,889**	**30,486**
EPS (Bt)	(8)	(5)	23	9.38	10.25
Normalized EPS (Bt)	(5)	(7)	23	9.38	10.25

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Cash & ST investment	19,522	18,403	12,709	14,120	17,636
A/C receivable	17,076	17,461	16,624	16,552	16,501
Inventory	3,889	3,189	1,895	2,104	3,831
Other current assets	1,894	2,135	2,534	2,789	3,050
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	119,278	117,184	116,704	117,844	115,800
Other assets	202,075	211,274	206,054	202,812	198,966
Total assets	**363,733**	**369,646**	**356,521**	**356,222**	**355,783**
S-T debt	29,526	26,821	29,053	25,035	24,045
A/C payable	40,673	40,348	43,600	45,055	41,904
Other current liabilities	36,080	23,701	20,736	21,778	36,139
L-T debt	77,198	80,898	77,971	73,697	72,577
Other liabilities	108,599	119,208	110,318	108,832	105,382
Minority interest	125	125	125	126	126
Shareholders' equity	**71,532**	**78,545**	**74,718**	**81,699**	**75,611**
Working capital	(19,708)	(19,698)	(25,081)	(26,399)	(21,572)
Total debt	106,724	107,719	107,024	98,731	96,622
Net debt	**87,202**	**89,316**	**94,315**	**84,611**	**78,986**

Financial Ratios					
(%)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales growth	7.0	1.2	1.6	9.3	(1.3)
Operating profit growth	(2.1)	2.3	3.6	1.7	(5.7)
EBITDA growth	(0.9)	3.3	3.7	3.1	(0.8)
Norm profit growth	(4.5)	2.2	1.6	0.7	(7.5)
Norm EPS growth	(4.5)	2.2	1.6	0.7	(7.5)
Gross margin	32.9	34.7	34.8	30.2	32.2
Operating margin	20.9	22.5	22.3	18.6	19.9
EBITDA margin	49.2	53.8	54.1	45.5	49.5
Norm net margin	15.0	15.9	16.1	13.3	14.0
D/E (x)	1.5	1.4	1.4	1.2	1.3
Net D/E (x)	1.2	1.1	1.3	1.0	1.0
Interest coverage (x)	16.3	15.8	16.2	16.8	17.0
Interest rate	5.1	5.4	5.3	5.3	5.4
Effective tax rate	17.7	17.8	17.1	18.6	19.6
ROA	7.7	7.4	7.5	7.5	7.1
ROE	37.3	36.2	35.5	34.3	32.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Service Revenue excl. IC	**33.09**	**32.28**	**32.13**	**32.09**	**32.42**	**32.35**	**32.80**	**33.40**	**32.77**
- Mobile	30.33	29.54	29.20	29.01	29.35	29.10	29.20	29.59	28.85
- Fixed broadband	1.64	1.68	1.78	1.85	1.92	2.04	2.19	2.29	2.44
- Others	1.12	1.07	1.15	1.22	1.16	1.22	1.40	1.52	1.49
Cost of services excl. IC	**1.94**	**2.19**	**1.96**	**2.05**	**2.26**	**2.26**	**2.19**	**2.35**	**2.52**
- Regulatory costs	1.41	1.28	1.35	1.26	1.36	1.35	1.35	1.26	1.36
- Depreciation & amortization costs	12.59	12.48	12.54	12.60	12.60	12.96	13.06	13.16	12.97
- Network OPEX	4.25	4.68	4.55	4.62	5.06	4.62	4.65	4.81	4.82
- Others	1.50	1.39	1.40	1.41	1.55	1.54	1.81	1.90	1.84
Net SIM and devices revenues (expenses)	**0.05**	**0.16**	**(0.07)**	**0.13**	**0.06**	**0.19**	**(0.03)**	**0.11**	**0.13**
SIM and devices margin	0.7%	2.5%	-1.2%	1.2%	0.6%	2.7%	-0.5%	0.8%	1.4%
Total SG&A expenses	**6.27**	**6.03**	**6.01**	**6.03**	**5.49**	**5.15**	**5.24**	**5.82**	**5.54**
- Selling and marketing expenses	1.76	1.60	1.55	1.68	1.64	1.24	1.43	1.73	1.49

% Growth Rate	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Service Revenue y-y	**0.1**	**(6.4)**	**(6.8)**	**(7.2)**	**(2.0)**	**0.2**	**2.1**	**4.1**	**1.1**
- Mobile	(1.1)	(7.8)	(8.3)	(8.7)	(3.2)	(1.5)	0.0	2.0	(1.7)
- Fixed broadband	27.3	21.9	26.7	17.3	17.0	21.1	22.6	23.7	27.0
- Others	3.5	(1.6)	(4.5)	0.9	3.5	14.2	22.3	23.9	28.7
% Q-Q Growth Rate	**1Q20**	**2Q20**	**3Q20**	**4Q20**	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22**
Service Revenue q-q	**(4.3)**	**(2.4)**	**(0.5)**	**(0.1)**	**1.0**	**(0.2)**	**1.4**	**1.8**	**(1.9)**
- Mobile	(4.5)	(2.6)	(1.1)	(0.6)	1.2	(0.9)	0.4	1.3	(2.5)
- Fixed broadband	3.9	2.6	6.1	3.7	3.6	6.2	7.4	4.6	6.4
- Others	(8.0)	(4.5)	7.7	6.6	(5.6)	5.4	15.3	8.0	(1.9)
Profitability Ratio (%)	**1Q20**	**2Q20**	**3Q20**	**4Q20**	**1Q21**	**2Q21**	**3Q21**	**4Q21**	**1Q22**
- Network costs to sales	39.3	40.6	41.0	37.4	38.5	41.1	41.8	35.7	39.3
- Marketing expenses to sales	4.1	3.8	3.7	3.7	3.6	2.9	3.4	3.4	3.3
- EBITDA margin	53.2	52.7	52.9	48.3	49.2	53.8	54.1	45.5	49.5

Key Statistics	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Total subscriber (m sub)	**41.2**	**41.0**	**40.9**	**41.4**	**42.8**	**43.2**	**43.7**	**44.1**	**44.6**
Net add (m sub)	**(0.86)**	**(0.14)**	**(0.08)**	**0.50**	**1.33**	**0.47**	**0.42**	**0.46**	**0.51**
Postpaid	0.03	0.40	0.24	0.42	0.44	0.35	0.29	0.25	0.24
Prepaid	(0.89)	(0.53)	(0.31)	0.07	0.89	0.11	0.13	0.21	0.27
Mobile data subscriber (m sub)	**26.7**	**27.5**	**26.9**	**27.6**	**29.7**	**32.3**	**31.8**	**31.1**	**31.2**
Blended mobile ARPU (Bt/month)	**242**	**239**	**237**	**234**	**232**	**225**	**223**	**224**	**216**
Postpaid	525	523	498	486	480	471	470	473	460
Prepaid	162	156	157	154	150	142	138	136	129
4G-handset penetration	75%	75%	76%	77%	79%	80%	81%	80%	0%
VOU (GB/data sub/month	14.7	17.0	17.2	18.0	18.2	19.7	22.6	24.9	26.6
Base stations ('000 station)	**142.9**	**148.1**	**152.7**	**155.7**	**157.8**	**158.5**	**158.2**	**161.1**	**0.0**
- 3G	46.8	47.1	47.8	48.3	48.8	47.6	45.7	46.0	0.0
- 4G	96.1	101.0	104.9	107.4	109.0	110.9	112.5	115.1	0.0
Fixed broadband subscriber (m sub)	**1.09**	**1.20**	**1.26**	**1.34**	**1.43**	**1.54**	**1.67**	**1.77**	**1.87**
Net add (m sub)	0.05	0.11	0.05	0.08	0.10	0.10	0.13	0.10	0.09
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	514	489	484	476	462	458	455	444	446

Source: Company data

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:
Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants จำนวน 65 หลักทรัพย์ ได้แก่ AMAT16C2206A , AOT16C2206A , AWC16C2207A , BAM16C2206A , BAM16C2207A , BANP16C2205A , BANP16C2207A , BCH16C2207A , BEC16C2207A , BGRI16C2205A , BLA16C2208A, BLA16C2205A , CBG16C2205A , CBG16C2207A , CHG16C2207A , COM716C2208A, COM716C2205A , CPF16C2205A , DOHO16C2207A , EA16C2205A , EA16C2206A , EA16C2207A , GPSC16C2205A , GPSC16C2206A , GPSC16C2207A , GULF16C2205A , GULF16C2207A , GUNK16C2205A , GUNK16C2206A , GUNK16C2207A , HANA16C2205A , HANA16C2207A , INTU16C2205A , IRPC16C2205A , IVL16C2206A , JMAR16C2205A , JMAR16C2206A , JMT16C2205A , JMT16C2207A , KBAN16C2208A, KBAN16C2206A , KCE16C2209A, KCE16C2208A, KCE16C2205A , KCE16C2205B , MEGA16C2207A , MINT16C2207A , OR16C2205A , PTT16C2205A , PTTE16C2209A, PTTG16C2207A , RCL16C2208A, RCL16C2205A , RS16C2205A , S5016C2206A , S5016P2206A , S5016P2206B , SAWA16C2205A , SCB16C2208A, SYNE16C2206A , TOP16C2206A , TRUE16C2205A , TRUE16C2205B , TTA16C2208A, TTA16C2207A , (underlying securities are AMATA , AOT , AWC , BAM , BANPU , BBL , BCH , BEC , BGRIM , BLA , CBG , CHG , COM7 , CPF , DOHOME , EA , GPSC , GULF , GUNKUL , HANA , INTUCH , IRPC , IVL , JMART , JMT , KBANK , KCE , MEGA , MINT , OR , PTT, PTTEP, PTTGC , RCL , RS , SAWAD , SCB, SET50 , TOP, TRUE, TTA). และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จากัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.96 โดย ทุนธนชาต จากัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 50.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 23 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) EASTW มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นางอัควินี ไตลังคะ ซึ่งทำหน้าที่ กรรมการตรวจสอบของ EASTW และ ทำหน้าที่ กรรมการบริษัท กรรมการบริหารของ TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน มีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ "หุ้นกู้ บริษัท สหกลอิควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2565" ที่ออกโดย บริษัท สหกลอิควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน) (SQ) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: ** "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) ผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ หุ้นกู้ชนิดระบุชื่อผู้ถือ ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทน ผู้ถือหุ้นกู้ของบริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) (ROJNA) ครั้งที่ 3/2562 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2566" ที่ออกโดย บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)