



นำชัย เตชะธวัชวิโรจน์  
Head of Research  
กฤต ธนรัตนานนท์  
Assistant Analyst  
เสาวณีย์ เจริญสุข  
Information Support  
โทร. 02 055 5100

THAILAND | MARKET STRATEGY

# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,378.94	P/E	17.91x	MACD	-8.99	%K	31.49	FTI	-1.28	DI+	19.53
CHANGE	+1.54%	P/B	1.33x	SIGNAL	-8.33	%D	25.26	FTI SIGNAL	-1.16	DI-	30.31
TURNOVER	40,898m	D/P	3.42%	MACDH	-0.66	RSI	43.21	VOLATILITY	12.83	ADX	23.89

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	37,248.35	158.11	0.43%
NASDAQ	14,761.56	27.60	0.19%
S&P500	4,719.55	12.46	0.26%
Korea	2,568.83	24.85	1.21%
Singapore	3,111.77	-11.18	0.97%
China	2,963.35	4.36	0.15%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	76.81	0.20	0.26%
Gold Spot (Comex)	2,032.02	-3.58	-0.18%
Bitcoin	43,265.00	125.00	0.29%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	102.047	0.088	0.09%
USD/THB	34.9230	0.043	0.12%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,076	3,199	-123
Proprietary Trading	3,083	3,508	-426
Foreign Investors	24,784	21,221	3,562
Local Individuals	12,097	15,111	-3,014
Program Trading	19,212	17,475	1,738
Non Program Trading	23,827	25,565	-1,738

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	35,760	55,618	-19,858
Foreign Investors	130,547	89,542	41,005
Local Individuals	110,134	131,281	-21,147

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	40,546	25,094	15,452
Foreign Investors	2,279	4,139	-1,860
Local Individuals	27,924	41,516	-13,592

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,136	3,238	898
Foreign Investors	31,898	26,107	5,791
Local Individuals	15,464	22,153	-6,689

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	85.75	5.21%	4.24
CPALL	53.00	3.92%	1.44
AOT	59.75	1.27%	0.86
GPSC	47.25	6.18%	0.62
OR	20.30	3.05%	0.58
	Close	%Chg	Impact
TTB	1.55	-1.27%	-0.16
TU	14.80	-1.33%	-0.07
INTUCH	69.50	-0.36%	-0.06
ANI	4.98	0.00%	-0.04
BCH	37.50	-0.93%	-0.04

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:45am Bangkok time approximately.

## MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: เมื่อวาน SETI/SET50I เด้งกลับตามทิศทางหุ้นโลก มีแรงซื้อจากต่างชาติ +3,562ลบ. Program Trading +1,737ลบ. ในขณะที่มีแรงขายรายย่อย -3,013ลบ. บัญชี บล. -425ลบ. สถาบัน -122ลบ.
- แนวโน้มตลาด: หุ้นบวกรยังน้อยกว่าหุ้นลบ พิจารณาหุ้นใน SET100I (ดู Quantamental Strategy Matrix, หน้า 2) พบว่าด้านจำนวนมี Up=12%, Sw=22%, Dn=66% และ Market Cap พบว่า Up=16%, Sw=30%, Dn=54%
- รุกรกรรมซื้อขายนักลงทุนต่างชาติ: Thai BMA -1,048ลบ. SET+mai +3,562ลบ. SET50I Futures +41,005สัญญา Stock Futures -1,860สัญญา Gold Futures +5,791สัญญา

## ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: 1) พันธบัตร อัตราผลตอบแทนอ่อนตัวลงแรง US1YT=4.94%, US2YT=4.42%, US10YT=3.96% หลัง FOMC ประกาศอัตราดอกเบี้ย และส่งสัญญาณจะลดอัตราดอกเบี้ยปีหน้า 3 ครั้ง; 2) หุ้นโลก ขานรับเชิงบวก ต่อแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐอเมริกา DJ +158จุด (+0.4%), NASDAQ +27จุด (+0.2%), Nikkei +317จุด (+0.9%), HSI Futures +180จุด (+1.1%); 3) โภคภัณฑ์ นำมันดิบเด้งกลับ ตามการอ่อนค่าของ US\$ และ IEA ปรับการคาดการณ์อุปสงค์ปีหน้าเพิ่ม WTI=\$71, Brent =\$76, Gold =\$2,032; 4) ค่าเงิน ดัชนี US\$ อ่อนค่าสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 เดือน จากการคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ย US จะมีแนวโน้มลดลง THB/US\$=34.8-34.9
- กลยุทธ์ของเรา: เมื่อวาน SETI/SET50I เด้งกลับตามทิศทางตลาดต่างประเทศ มีสัญญาณบวกเล็กๆ ในเชิงโมเมนตัม และโมเมนตัมตลาดจะพลิกเป็นบวกถ้าสามารถปรับกลับขึ้นมาขึ้นเหนือ 1,384/856 จุดอีกครั้ง อย่างไรก็ตาม หุ้นบวกรยังคงมีน้ำหนักน้อยกว่าหุ้นลบ ในเชิงกลยุทธ์ เราจึงแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns คงน้ำหนักหุ้นที่ระดับ 55% ยังไม่วางน้ำหนักหุ้นในส่วนเกาะดัชนีเงินกว่าจะมีสัญญาณขึ้นจากตลาดที่ชัดเจน ในช่วงนี้เราให้เน้นลงทุนในหุ้นรายตัว (selective buy) อย่างเดียวไปก่อน

## STOCK LOGICS \*

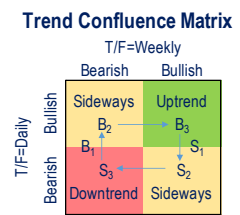
- BBL | **ซื้อ** | แนวด้าน=160.- แนวรับ=151.5 ตัดขาดทุน=147.5
  - FY66F กำไร 41,008 ลบ. +40%/yoy โตเด่นสุดในกลุ่มธนาคาร เน้นธุรกิจขนาดใหญ่ความเสี่ยงต่ำ
  - ปัจจุบันหุ้น BBL ซื้อขายด้วย P/E=6x และ P/B=0.5x และมีส่วนลดจากราคาเป้าหมายที่น่าสนใจ
  - มูลค่ายุติธรรม=200บ. (GGM: FV/BV=0.71x 66F BV=280บ. จึง ROE=8%, COE=10%, LTG=3%)
- BH | **ซื้อ** | แนวด้าน=243.- แนวรับ=221.- ตัดขาดทุน=210.-
  - 9M66 ผู้ป่วยเพิ่มจากการเปิดเมือง รายได้ 19,010ลบ. +28%/yoy และกำไร 5,286ลบ. +56%/yoy
  - ปัจจุบันซื้อขายกันที่ FY67F P/E=25x ถือว่าราคาค่อนข้างถูกเมื่อเปรียบเทียบกับอดีตซึ่งอยู่ที่ 34x
  - มูลค่ายุติธรรม=296บ. (GGM: FV/BV=8x 67F BV=37บ. จึง ROE=24%, COE=10%, LTG=8%)
- CBG | **ซื้อ** | แนวด้าน=87.25 แนวรับ=80.- ตัดขาดทุน=76.25
  - FY67F คาดกำไรสุทธิแตะ 2,597ลบ. เติบโต +35%/yoy จากธุรกิจเบียร์ ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดี
  - ปัจจุบันซื้อขายกันที่ FY67F P/E=30x และ P/B=6.5x ยิ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาวที่ 37x และ 8.5x
  - มูลค่ายุติธรรม=100บ. (GGM: FV/BV=8x 67F BV=12.5บ. จึง ROE=26%, COE=12%, LTG=10%)
- CPN | **ซื้อ** | แนวด้าน=68.5 แนวรับ=65.25 ตัดขาดทุน=63.75
  - 9M66 รายงานประกอบการแข็งแกร่ง รายได้ 33,701ลบ. +28%/yoy กำไร 11,085ลบ. +39%/yoy
  - ยอดขายโตทุกด้าน ส่วนลดค่าเช่าลดลงและการขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติมโดยเฉพาะคอนโดมิเนียม
  - มูลค่ายุติธรรม=77บ. (GGM: FV/BV=3.5x 67F BV=21บ. จึง ROE=13%, COE=8%, LTG=6%)
- PTTEP | **ซื้อ** | แนวด้าน=163.- แนวรับ=146.- ตัดขาดทุน=137.5
  - ราคาหุ้นปรับลงอยู่ในระดับต่ำ มีโอกาสปรับตัวขึ้นจากการที่ OPEC+ จำกัดปริมาณการผลิต
  - ปัจจุบันหุ้นซื้อขายกันในราคาที่ไม่แพง โดย FY66F P/E เพียง 8x และให้ D/P รว 6% ต่อปี
  - มูลค่ายุติธรรม=182บ. (GGM: FV/BV=1.4x 66F BV=130บ. จึง ROE=12%, COE=10%, LTG=5%)

\* "มูลค่ายุติธรรม" (FAIR VALUE) ในที่นี้ อาจแตกต่างจาก "ราคาเป้าหมาย" (TARGET PRICE) ในบทวิเคราะห์ COMPANY UPDATE

## CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") และนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK LOGICS/SECTOR THEMATICS (หน้า 1 และ 3) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการใช้ LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักหลักทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาดได้)

"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."



- **หลักคิดของเรา:** ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกภาวะตลาด แต่นักลงทุนสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- **ระบบของเรา:** ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
  - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนอื่นๆ ของพอร์ต (modularity)
  - ส่วน α นำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
  - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- **ความเห็นของเรา:** สัปดาห์นี้ตลาดยังคงกังวลตัวลงทำสถิติต่ำสุดใหม่ หุ้นบวกยังมีน้ำหนักน้อยกว่าหุ้นลบ ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns คองน้ำหนักหุ้นที่ 55% เน้นลงทุนหุ้นที่มีประเด็นเฉพาะตัว

## Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 14 Dec 2023

	market trend					
	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
Equity	55%	70%	85%	100%	85%	70%
α	55%	55%	55%	55%	55%	55%
β	0%	15%	30%	45%	30%	15%
Cash	45%	30%	15%	0%	15%	30%

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold+Solding Climax)      S<sub>1</sub>=Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)  
 B<sub>2</sub>=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish)      S<sub>2</sub>=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)  
 B<sub>3</sub>=Follow-through Buy (All Bullish)                      S<sub>3</sub>=Follow-through Sell (All Bearish)

**Market Critical/Flip Points**

T/F	SET1	SET 50I
Day	1,384	856
Week	1,422	882
Month	1,483	914

"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."  
—Charles Darwin

		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
	UPTREND	CBG ▲ PTTGC		AMATA BCH KCE MTC ▲ PTTOR ▲ TIDLOR		BCP PTT TOP TU	
		REDUCE		HOLD		ACCUMULATE	
	SIDWAYS	BGRIM DELTA DOHOME GPSC ▲ GULF		▲ BEM BTG ▲ BTS CPN ERW ▲ HANA ▲ JMART ▲ KBANK ▲ KTB PLANB PTG SJWD	TISCO WHA	ADVANC SIRI TCAP	
		SELL		SWITCH		WEAK BUY	
	DOWNTREND	AOT AURA BYD CENTEL CPF EA IRPC NEX SCGP SNIP THG TRUE	VGI	AAV ACE AWC BBL BDMS BH BLA CK CKP CPALL CRC FORTH	GLOBAL IVL KTC MINT OSP SABUY SCC STGT ▲ TQM TTB	AP BAM BANPU BCPG CHG COM7 EGCO ESSO GUNKUL HMPRO INTUCH ▲ JMT	KKP LH MBK MEGA ORI PSL PTTEP RATCH RCL SAWAD SCB SPRC STA STEC TASCO THANI TIPH TLI
		EXPENSIVE		MODERATE		ATTRACTIVE	
		← VALUATION →					

Source: LHSEC Research

## NEWS & VIEWS

PTTEP (BUY, TP : 189 บ.)

### แผนการดำเนินงาน 5 ปี

- PTTEP แจ้างแผนการดำเนินงาน 5 ปี โดยเพิ่มงบประมาณ +12% จากครั้งก่อน เพื่อรองรับโครงการใหม่
- คาดการณ์ปริมาณขายปีหน้าเติบโต +9%YoY และเติบโต +5%CAGR ใน 5 ปีข้างหน้า
- แนวโน้มกำไร 4Q66F อาจไม่เด่น ตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง แต่จะถูกทดแทนด้วยปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นและอัตราภาษีที่ลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษลดลง YoY
- มองราคาหุ้นที่ลดลงเป็นโอกาส “ซื้อ” จากอัตราเงินปันผลที่ดี ถ้าไรจะถูกหนุนด้วยปริมาณขาย และสัดส่วนการขายก๊าซที่เพิ่มขึ้นจะช่วยลดความผันผวนจากราคาน้ำมันดิบในระยะยาว (ณัฐกร#5143)

**NEWS ROUNDUP**

AH	AH แยมออกเคอร์ชันส่วนรถยนต์อีวี ไหลเข้าต่อเนื่อง หลังตลาดรถอีวีคึกคัก เผยปีนี้ผลิตชิ้นส่วนอีวีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน ล่าสุดเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ Changan ด้วย ยอดผลงานปีนี้โต 15% โบรกมองเป็นหุ้นปันผลเด่น คาดปีนี้จ่ายปันผล 1.59 บาทต่อหุ้น Yield 5.2% ชูเป้าหมาย 48.40 บาท (ทันหุ้น)
ANI	ANI ผู้นำธุรกิจตัวแทนขายระวางสินค้าสายการบินในอาเซียน โชว์ผลงาน 9 เดือนปี 2566 มีกำไรสุทธิ 651.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.3% ฟากโบรกเคาะพื้นฐานสูงสุด 9.41 บาท จับตาขยายการให้บริการไปยังสายการบินรายใหม่หรือเส้นทางบินใหม่ๆ เล็งพัฒนาบริการขนส่งสินค้าทางอากาศของตนเอง ผ่านการร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ ต่อยอดรายได้ (ทันหุ้น)
CPF	CPF โบรกประเมินรับสองแดง หนี้สินลดลง-ไม่รับรู้ผลขาดทุน หลังขายธุรกิจไถ่ในจีน จ่อรับรู้กำไรพิเศษทันที 3,000 ล้านบาท ในไตรมาส 4/2566 หนุนผลประกอบการอาจพลิกกลับมามีกำไรสุทธิได้ หรือขาดทุนลดลง แกรมมองเป็นอีพีไซด์ต่อราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 1.00-1.70 บาทต่อหุ้น คงราคาเป้า 24 บาท (ทันหุ้น)
CRD	CRD ฉายภาพธุรกิจปี 2567 เชื้อรับเหมาพื้น ดันแบ็กล็อก รับเหมากลับมาอยู่ที่ระดับพันล้านบาท จากปีนี้ 400 ล้านบาท เดินหน้าประมูลงานต้นปีเพียบ ฟากบอสใหญ่ "ธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์" เร่งกดดันทุนลด ตั้งเป้าเก็บหนี้ให้หมดภายในไตรมาส 1/2567 ลุยงานขะเดิมสูบ (ทันหุ้น)
DEMCO	DEMCO ตุนแบ็กล็อกกว่า 2,867 ล้านบาท ททยอยรับรู้รายได้ใน 1-2 ปี พร้อมเดินหน้าเข้าประมูลงานใหม่ๆ ต่อเนื่อง ควบคู่กับแผนศึกษาการทำธุรกิจใหม่ เน้นด้านพลังงานทดแทน และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับ EV สร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน (ข่าวหุ้น)
DRT	DRT วางเป้าปี 2567 ยอดขายเติบโต 5% มองความต้องการยังมี ภาคเอกชนยังเดินหน้าลงทุนโปรเจกต์ใหม่ โมเดิร์นเทรดขยายตัวต่อ พร้อมคงอัตรากำลังการผลิตอยู่ระดับสูง 90% ผู้บริหาร "สาธิต สุตบรรทัด" มั่นใจยอดขายปี 2566 โตเข้าเป้า 5% ย้ำรักษามาร์จิ้นยืนเหนือ 25-27% (ทันหุ้น)
EGCO	EGCO ทุ่ม 6.8 พันล้านบาท เข้าซื้อหุ้น 30% ยักษ์ใหญ่โครงสร้างพื้นฐานและโรงไฟฟ้าอินโดนีเซีย กำลังผลิตรวม 147 เมกะวัตต์ ปิดดีลเสร็จภายในปีนี้ รับรู้รายได้ทันที ด้าน RATCH เดินหน้ารุกธุรกิจขนพาวเวอร์หนุนรายได้ระยะยาว ผู้บริหารมั่นใจ Q4/66 ปิด 2 ดีลพลังงานทดแทน 200-300 เมกะวัตต์ พร้อมจับตาดำเนินการไฟฟ้างวดใหม่เข้าครม. 19 ธ.ค.นี้ ไม่เกิน 4.20 บาทต่อหน่วย (ข่าวหุ้น)
EGCO	EGCO ทุ่มงบ 6.8 พันล้านบาท ซื้อหุ้น 30% บริษัทโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค ในเครือบริษัท พีที จันทรา อควี ปิโตรเคมีคอล ทีบีเค กรุ๊ป (CAP) ผู้นำธุรกิจเคมี สาธารณูปโภค และโรงไฟฟ้าก๊าซ กำลังผลิต 147 เมกะวัตต์ ในอินโดนีเซีย คาดแล้วเสร็จและรับรู้รายได้ทันทีในปี 2566 นี้ (ทันหุ้น)
EKH	EKH วางเป้าผลงานปี 2567 เติบโตตัวเลขสองหลัก หรือไม่น้อยกว่า 10% มองความต้องการบริการทางการแพทย์ยังมีแนวโน้มขยายตัวสูงต่อเนื่อง รับอานิสงส์เปิดประเทศ-การเดินทางสะดวกมากขึ้น หนุนคนใช้ต่างชาติแห่เข้าใช้บริการ มั่นใจผลงานปี 2566 โตเข้าเป้า 10% โบรกส่องผลงานปี 2567 โตต่อเนื่อง แนะนำ เป้า 9 บาท (ทันหุ้น)
FN	FN วางแผนปี 2567 เร่งหาพาร์ทเนอร์ ร่วมสร้างการเติบโต และขยายพื้นที่ให้เข้ามาเพิ่มขึ้น ทางด้านช่องทางการขายลุยออนไลน์-ออฟไลน์เต็มสูบ เน้นบริหารสต็อกสินค้าเพื่อนำเงินสดต่อยอดธุรกิจ ด้านยอดขายไตรมาส 4/2566 คาดกลุ่มของฝากปีใหม่นูน (ทันหุ้น)
GPSC	GPSC ติดอันดับธุรกิจยั่งยืน DJSI กลุ่มดัชนีตลาดเกิดใหม่ประเภทอุตสาหกรรมสาธารณูปโภคไฟฟ้าปี 66 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ตอกย้ำความสำเร็จขับเคลื่อนธุรกิจอย่างยั่งยืนด้วยนวัตกรรมพลังงานที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม มุ่งเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนกว่า 50% ในปี 73 (ข่าวหุ้น)
I2	I2 แยมผลงานปี 66 ลุ้นรายได้โต 30% ตามเป้า ตุนแบ็กล็อก 2,000 ล้านบาท ททยอยรับรู้รายได้ถึงปี 69 โชว์โค้งสุดท้ายปีนี้ กิจการเข้าร่วมคว้งงานใหญ่ โครงการระบบกักเก็บพลังงานแบตเตอรี่ มูลค่า 1,541 ล้านบาท หนุนรายได้เพิ่ม พร้อมปักหมุดปี 67 เดินหน้าประมูลงานใหม่ เน้นงานโครงการลงทุนของรัฐบาลมากขึ้น (ข่าวหุ้น)

**NEWS ROUNDUP**

JUBILE	<p>โบรคสองกล้อง JUBILE คาดรายได้และกำไรไตรมาส 4/2566 ปรับตัวดีขึ้น พร้อมปรับลดประมาณการกำไรปี 2566 ลง 36% เหลือ 1.61 พันล้านบาท หลังเศรษฐกิจชะลอตัวกำลังซื้อหด แนะ "ซีอี" เป้า 22.90 บาท (ทันหุ้น)</p>
KBANK	<p>KBANK ตั้งเป้าปี 2567 รายได้กลุ่มธุรกิจไพรเวตแบงกิงเติบโต 15-20% จากปี 2566 หลังรุกเจาะฐานลูกค้าใหม่-ขยายบริการเพิ่ม พร้อมลุยกลยุทธ์บริหารสินทรัพย์ครบวงจร หวังสร้างความมั่งคั่งส่งต่อรุ่นสู่รุ่น แคมมองสรรพากรเตรียมเก็บเงินได้ลงทุนนอกประเทศ เริ่มปีหน้าหนุนผู้ใช้บริการขยายตัว (ทันหุ้น)</p>
MASTER	<p>MASTER เดินหน้ามุ่งสู่เป้าหมาย กลุ่มโรงพยาบาลเฉพาะทางที่ใหญ่ที่สุด ชุกกลยุทธ์ลงทุนแบบเข้าร่วมลงทุน หรือ M&amp;P เตรียมย้ายเข้าเทรดใน SET กลางปีหน้า ส่วนไตรมาส 4/66 โตไม่หยุด เริ่มบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก 4 คีลแรก (ข่าวหุ้น)</p> <p>MASTER มองทิศทางไตรมาส 4/2566 มั่นใจผลงานโตต่อเนื่อง เตรียมเปิดกระเป๋ารับส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน พร้อมเล็งหาดีลใหม่เพิ่ม แยมปัจจุบันเงินไอพีโอเหลือเกือบ 300 ล้านบาท สภาพคล่องแกร่ง ด้านโบรคเคาะกำไรปี 2566-67 นิวไฮต่อเนื่อง เซียร์ซีอี เป้า 17 บาท (ทันหุ้น)</p>
RATCH	<p>RATCH จับตาดำเนินปีเคาะบทสรุปลงทุน 2 คีลใหม่เพิ่มเติม มั่นใจปีปิดด้าสิ้นปี 66 ยืนเหนือ 1.2 หมื่นล้านบาท แน่นนอน พร้อมกางแผนปี 67 อีพีโอโตต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 5% จากปีก่อน อัดจีดีบ 1.5 หมื่นล้านบาท เดินหน้าสร้างและ COD โครงการใน Pipeline และลงทุนควบรวมโปรเจกต์ใหม่ หวังหากำลังผลิตไฟฟ้าใหม่เติมพอร์ตกว่า 700 เมกะวัตต์ (ทันหุ้น)</p>
SAFE	<p>SAFE ซีปี 2567 เข้าสู่ปีมังกรทอง หนุนลูกค้าชาวไทยเชื้อสายจีน-ชาวเอเชีย แรงวางแผนมีบุตรคึกคัก ระบุการรักษาด้วยวิธี ICSI ได้รับความนิยมอย่างมากจากอัตราความสำเร็จการตั้งครรภ์สูง มั่นใจธุรกิจรักษาภาวะผู้มีบุตรยาก เป็นช่วงขาขึ้นจากนี้ไปอีก 5 ปี พร้อมตั้งเป้ารายได้ได้ปีละ 20-30% (ทันหุ้น)</p>
SONIC	<p>SONIC ตั้งเป้ารายได้ปี 2567 โต 15% เดินหน้าทำดีลควบรวมโลจิสติกส์เสริมฐาน ไฮซีชันต้นยอดขนส่งไตรมาสสุดท้ายดีที่สุด ด้านบิกบอส "สันติสุข ไขษิอาภานันท์" โชว์เงินสด 400 ล้านบาท พร้อมลุยลงทุน แคมอัดวาทันสิ้นต่ำเพียง 0.3 เท่า (ทันหุ้น)</p>
STEC	<p>STEC ปรับโครงสร้างธุรกิจเป็นโฮลดิ้งต้นมาร์เก็ตแคปแตะ 1 แสนล้านบาท ใน 5-10 ปี ดันกำไรแตะ 4 พันล้านบาท ผลักดันสัดส่วนรายได้ประจำ มุ่งขยายธุรกิจใหม่เป็น New S-Curve ดันงบเติบโต ส่วนธุรกิจก่อสร้างแข่งแกร่งทุนแบ็กถือกกว่า 1 แสนล้านบาท ตั้งเป้าปี 2567 คร่า 4-5 หมื่นล้านบาท เน้นเมกะโปรเจกต์รัฐ แข่งขันไม่สูง (ทันหุ้น)</p>
TEKA	<p>TEKA ย้ำปีนี้รายได้แตะ 2-2.2 พันล้านบาท พร้อมรักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 10-15% โชว์งานในมือ 3.2 พันล้านบาท "ดร. วีระศักดิ์ วานิชวัฒน์" ประกาศเดินหน้าขยายฐานลูกค้า เจาะตลาดอสังหาริมทรัพย์เชิงพาณิชย์ (ทันหุ้น)</p>
TIDLOR	<p>บมจ.เงินติดล้อ (TIDLOR) ไตรมาส 4/66 กำไรสวย คาดแตะ 900 ล้านบาท เติบโต 10.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) หนุนกำไรทั้งปี 66 แตะ 3,807 ล้านบาท โต 4.6% ส่วนปี 67 โตต่อ 18.6% โบรคฯ แนะนำ "ซีอี" ให้ราคาสูงสุด 30 บาท (ข่าวหุ้น)</p>
WHAUP	<p>WHAUP ประกาศติดตั้งโครงการ Solar Carpark ขนาดใหญ่ที่สุดในไทย ที่ ฟอर्ड มอเตอร์ฯ แล้วเสร็จพร้อมใช้งาน 5.9 หมื่นตารางเมตร ขนาดรวม 7.7 เมกะวัตต์ เล็งเปิด COD ในต้นปี 67 หนุนกำลังการผลิตไฟฟุง 113.7 เมกะวัตต์ (ข่าวหุ้น)</p> <p>WHAUP เผยติดตั้ง Ford Solar Carpark กำลังผลิต 7.7 เมกะวัตต์ โครงการ Solar Carpark ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย พร้อม COD ในต้นปี 2567 เติมพอร์ตกำลังผลิตเพิ่ม ขณะที่ภายในปีนี้บริษัทตั้งเป้ากำลังการผลิตสะสมรวม 300 เมกะวัตต์ ด้าน "สมเกียรติ เมสันธสุวรรณ" ส่งชุกูลยลงทุนสาธารณูปโภคและพลังงานหมุนเวียนในประเทศและต่างประเทศต่อเนื่อง (ทันหุ้น)</p>

**FLOW TRACKING**
**Equity | SET+mai**

unit: Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,019.9
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,433.8
2023	6,619,463	6,825,552	-206,090	1,119,970	1,033,981	85,989	4,532,951	4,405,177	127,774	1,003,022	985,708	17,314.3
Jan	719,383	700,386	18,997	128,137	151,976	-23,839	556,459	557,039	-581	134,517	129,123	5,394
Feb	621,922	665,484	-43,562	97,576	84,272	13,304	530,341	501,224	29,117	91,130	89,989	1,141
Mar	708,139	739,633	-31,494	95,705	79,727	15,978	450,414	424,892	25,522	92,962	102,968	-10,006
Apr	422,459	430,360	-7,901	60,626	60,008	618	256,377	248,554	7,822	56,022	56,562	-540
May	544,744	577,790	-33,047	124,316	94,292	30,024	352,385	347,701	4,685	74,866	76,528	-1662
June	496,636	505,253	-8,617	85,630	82,793	2,837	351,452	343,693	7,759	71,888	73,867	-1979
Jul	463,942	476,499	-12,558	83,236	77,133	6,103	295,893	292,215	3,678	76,824	74,047	2777
Aug	606,401	621,156	-14,755	106,676	96,983	9,693	415,600	414,538	1,063	101,339	97,339	4000
Sep	513,623	536,059	-22,436	79,901	84,338	-4,437	364,699	340,138	24,561	80,324	78,013	2311
Oct	482,124	497,053	-14,929	82,843	71,431	11,412	311,927	302,779	9,147	67,163	51,777	15386
Nov	527,053	548,185	-21,132	85,506	76,665	8,841	319,895	307,970	11,926	74,948	74,582	366
Dec	140,508	146,759	-6,251	23,526	19,684	3,842	84,739	81,749	2,989	20,997	21,577	-580
01/12/23	20,288	20,524	-236	3,749	2,768	981	10,998	11,525	-527	3,252	3,468	-217
04/12/23	19,499	18,483	1,016	3,038	3,016	23	11,461	12,117	-655	2,646	3,030	-384
06/12/23	21,905	22,256	-351	3,523	2,897	626	11,679	11,919	-239	3,199	3,235	-36
07/12/23	21,736	25,739	-4,003	4,127	3,008	1,118	13,532	10,906	2,626	3,355	3,096	259
08/12/23	16,962	18,322	-1,360	3,362	2,654	707	12,724	12,118	606	3,228	3,182	46
12/12/23	19,242	20,056	-814	2,811	2,402	409	11,704	11,162	542	2,589	2,725	-136
13/12/23	20,877	21,379	-503	2,917	2,939	-22	12,640	12,002	637	2,729	2,841	-113

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Index Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	48,348	54,748,061	568,783	1012.3
2023	25,851,358	26,170,165	-318,807	8,829,611	8,824,213	5,398	26,141,794	26,328,585	-186,791	64,251,892	745,027	851.6
Jan	1,346,543	1,446,322	-99,779	678,348	675,116	3,232	1,994,379	1,897,832	96,547	4,019,270	673,734	1013.6
Feb	1,468,424	1,592,263	-123,839	668,550	650,734	17,816	2,019,686	1,913,663	106,023	4,156,690	667,829	965.8
Mar	3,051,754	2,935,366	116,388	1,080,804	1,094,251	-13,447	2,675,691	2,808,632	-132,941	6,838,249	435,301	970.0
Apr	1,347,692	1,425,906	-78,214	617,464	617,425	39	1,616,874	1,538,699	78,175	3,582,030	500,644	920.5
May	1,783,391	1,798,407	1,832	810,468	798,909	8,254	2,652,501	2,649,139	-820,181	5,246,360	668,496	923.7
June	2,918,155	2,910,668	7,487	924,165	930,084	-5,919	2,574,302	2,575,870	-1,568	6,416,622	678,895	963.3
Jul	1,864,461	1,735,240	129,221	678,167	708,065	-29,898	2,116,335	2,335,658	-219,323	4,778,963	591,096	941.7
Aug	1,962,003	2,028,809	-66,806	750,404	720,552	29,852	2,349,411	2,402,457	-53,046	5,151,818	649,150	952.6
Sep	2,588,180	2,824,439	-236,259	6,655	17,578	-10,923	83,781	85,584	-1,803	5,856,595	750,080	911.9
Oct	2,439,939	2,417,564	22,375	863,924	856,759	7,165	2,864,386	2,893,926	-29,540	6,168,249	717,692	859.1
Nov	2,258,025	2,284,835	-26,810	776,218	769,618	6,600	2,612,359	2,592,149	20,210	5,646,602	752,077	851.6
Dec	666,169	685,355	-19,186	250,559	240,328	10,231	656,686	647,731	8,955	1,573,414	745,027	840.0
01/12/23	86,278	83,865	2,413	20,775	22,631	-1,856	69,612	70,169	-557	176,665	693,895	853.7
04/12/23	112,319	108,777	3,542	44,661	41,574	3,087	102,396	109,025	-6,629	259,376	736,786	856.3
06/12/23	91,657	103,509	-11,852	28,326	26,599	1,727	88,744	78,619	10,125	208,727	712,559	856.6
07/12/23	100,798	104,469	-3,671	44,383	42,635	1,748	110,375	108,452	1,923	255,556	734,228	849.4
08/12/23	98,476	82,928	15,548	33,797	35,060	-1,263	90,314	104,599	-14,285	222,587	712,518	853.6
12/12/23	75,732	98,243	-22,511	35,233	29,711	5,522	97,467	80,478	16,989	208,432	707,283	850.8
13/12/23	100,909	103,564	-2,655	43,384	42,118	1,266	97,778	96,389	1,389	242,071	745,027	840.0

Source: SET Smart and LHSEC calculation

\* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 from Bt1,000 per unit of index point. Data shown above are recalculated in terms of current contract size equivalent, i.e. number of contracts prior to the date of change are adjusted by multiplying by five.

\*\* Close of the nearest month contract.

## RIGHTS & BENEFITS

### Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
SYNTEC	1.92%	1.56	0.03	Baht	5/1/2024	21/12/2023	Cash	01/01/2023 - 30/09/2023

### Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
GIFT	21/09/2023	Warrant	440,541,149	3 : 1		20/12/2023	-
HYDRO	2/11/2023	Warrant	155,962,752	2 : 1	0.01 Baht	21/12/2023	18/01/2024 - 24/01/2024
HYDRO	2/11/2023	Common	207,950,336	1.5 : 1	0.30 Baht	21/12/2023	18/01/2024 - 24/01/2024
META	28/02/2023	Warrant	252,726,127	45 : 4		27/12/2023	-
MORE	8/12/2023	Warrant	7,176,748,441	2 : 1		25/12/2023	-
MORE	8/12/2023	Common	14,353,496,882	1 : 2	0.05 Baht	25/12/2023	21/02/2024 - 27/02/2024

### Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
AIT-W2	20/12/2023	28/12/2023 - 11/01/2024	12/01/2024 - 12/01/2024	2	Baht	1 : 1
NOBLE-W2	20/12/2023	28/12/2023 - 11/01/2024	12/01/2024 - 12/01/2024	7.597	Baht	1 : 1.053
SOLAR-W1	20/12/2023	28/12/2023 - 11/01/2024	12/01/2024 - 12/01/2024	2	Baht	1 : 1
TWZ-W6	26/12/2023	03/01/2024 - 17/01/2024	18/01/2024 - 18/01/2024	0.1	Baht	1 : 1
TWZ-W7	26/12/2023	03/01/2024 - 17/01/2024	18/01/2024 - 18/01/2024	0.1	Baht	1 : 1

## SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING

	Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
AKS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
AKS-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/01/2022	-
ALL	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/08/2023	-
CMO	Cash Balance	SEC has notified the company to arrange a special audit.	26/10/2023	-
EFORL	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2021	-
EFORL-W6	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	06/10/22	-
EMC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2022	-
HYDRO	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/01/19	-
JCKH	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
JCKH-W1	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
JKN	Cash Balance	The Court issues an order accepting the petition for reorganization of the debtor's business.	13/11/2023	-
KC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/2022	-
KKC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/05/2023	-
KWI	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2023	-
NATION	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/2018	-
NEP	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
NEWS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NEWS-W7	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/06/2022	-
PPPM	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/04/21	-
PPPM-W4	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/04/21	-
SDC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/2023	-
STOWER	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/05/20	-
STOWER-W4	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	07/05/22	-
TRC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2020	-
TSI	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/2020	-
UMS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
W	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2022	-

Source: The Stock Exchange of Thailand

SET may impose stricter trading regulations on certain stocks provided that they are excessively speculated and considered not commensurate to their fundamentals. Such requirements are as follows: (1) "Cash Balance" means that investors are required to pay the full amount in cash prior to place their buy order on the security; (2) "Excluded from Credit Limit" means that investors cannot use the security as collateral for calculation of credit line in all types of trading account; and (3) "Prohibit Net Settlement" means that investors cannot offset their bought amount with sold amount of the security on the same day.

Warrant Information Summary | All data updated to previous close

15-Dec-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
A5-W2	0.09	0.1	-13%	3.1	5	7-Jun-24	31	2.47%	56.71%	1.0	65%	135%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
A5-W3	0.05	0.08	-40%	3.1	8.3	6-Dec-24	38.75	2.47%	56.71%	1.0	170%	174%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
ABM-W1	0.14	0.25	-43%	1.5	1.8	22-Dec-24	6	2.47%	38.30%	1.0	37%	36%	22th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 22, 2023)
AIT-W2	1.66	1.49	12%	3.66	2	13-Jan-24	2.46	2.47%	24.94%	1.0	-5%	-58%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
AJA-W3	0.06	0.06	1%	0.17	0.186	30-Aug-24	3.03	2.47%	109.57%	1.0	42%	60%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
AJA-W4	0.04	0.04	10%	0.17	0.4	31-Mar-25	4.25	2.47%	109.57%	1.0	159%	123%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
AKR-W2	0.00	0.06	-93%	0.8	1	30-May-24	13.33	2.47%	21.92%	1.0	33%	71%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Nov 30, 2022)
AKS-W5	0.00	0.01	-100%	0.01	0.026	6-Dec-24	1.07	2.47%	0.00%	1.0	253%	259%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
APURE-W3	0.03	0.69	-95%	4.54	6.783	27-Dec-24	6.79	2.47%	23.79%	1.0	64%	62%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
AQUA-W3	0.00	0.01	-99%	0.34	1.2	31-May-24	34	2.47%	58.38%	1.0	256%	556%	Mar 31, 2024
AS-W2	3.76	3.68	2%	7.25	3.5	24-Jan-24	1.97	2.47%	63.47%	1.0	-1%	-9%	25th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 25, 2021)
ASW-W1	0.00	0.04	-100%	8.25	12	18-May-24	206.25	2.47%	8.43%	1.0	46%	108%	18th of May and Nov (First Exercise date Nov 18, 2022)
ASW-W2	0.00	0.11	-100%	8.25	12	24-Oct-24	75	2.47%	8.43%	1.0	47%	54%	24th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 24, 2023)
BE8-W1	3.95	4.44	-11%	29.75	75	31-May-26	6.7	2.47%	60.22%	1.0	167%	68%	Last businessday of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 20, 2023)
BEYOND-W2	2.06	2.1	-2%	11.8	10	30-Aug-24	5.62	2.47%	17.79%	1.0	3%	4%	15th of May and Nov (First Exercise date Nov 15, 2021)
BIOTEC-W2	0.14	0.14	3%	0.51	0.5	31-Mar-26	3.64	2.47%	42.70%	1.0	25%	11%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
BM-W3	1.92	1.7	13%	2.98	1.1	24-Jun-25	1.75	2.47%	26.57%	1.0	-6%	-4%	Dec 24 2023, Jun 24 2024, Dec 24 2024 and Jun 24 2025
BROOK-W6	0.14	0.12	16%	0.49	0.577	12-Jul-24	4.6	2.47%	102.43%	1.0	40%	69%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BROOK-W7	0.23	0.17	37%	0.49	1.153	12-Jul-26	3.25	2.47%	102.43%	1.0	166%	64%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BRR-W2	0.01	0.5	-97%	4.24	13	13-Feb-26	8.48	2.47%	32.88%	1.0	218%	101%	Apr 28, 2023 and Aug 11, 2023
BR-W1	0.03	0.17	-81%	2.58	5	1-Sep-26	15.18	2.47%	23.02%	1.0	100%	37%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
BTS-W7	0.02	0.06	-70%	7.2	11.49	7-Nov-24	124.32	2.47%	23.91%	1.0	60%	67%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
BTS-W8	0.10	0.12	-17%	7.2	14.387	21-Nov-26	62.16	2.47%	23.91%	1.0	101%	35%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
B-W7	0.00	0.01	-100%	0.11	1.107	17-Mar-24	9.82	2.47%	43.77%	1.0	917%	3597%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2021)
B-W8	0.01	0.02	-68%	0.11	0.3	14-Nov-26	5.5	2.47%	43.77%	1.0	191%	65%	15th of Jan and Dec (First Exercise date Dec 15, 2023)
CEN-W5	0.66	0.34	93%	2.62	2.14	12-May-26	7.71	2.47%	17.22%	1.0	-5%	-2%	Last business day of Jun and Dec (first Exercise date Dec 30, 2020)
CGH-W4	0.00	0.01	-100%	0.72	1.25	30-May-24	72	2.47%	18.00%	1.0	75%	164%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 15, 2022)
CHEWA-W2	0.00	0.01	-100%	0.5	1.2	16-Feb-24	50	2.47%	22.87%	1.0	142%	823%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
CHO-W3	0.30	0.02	1381%	0.62	3.157	30-Jun-24	10.8	2.47%	299.58%	2.87	412%	760%	Aug 17 2023 and Fed 16 2024
CIG-W10	0.11	0.05	117%	0.12	0.5	6-Jul-28	2.4	2.47%	182.16%	1.0	358%	79%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2023)
CIG-W9	0.11	0.07	54%	0.12	0.5	9-May-28	1.71	2.47%	182.16%	1.0	375%	85%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 15, 2024)
CI-W2	0.00	0.02	-100%	0.52	1	31-May-24	26	2.47%	22.98%	1.0	96%	209%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 15, 2026)
COLOR-W2	0.01	0.03	-80%	1.3	1.71	31-May-24	43.33	2.47%	24.78%	1.0	34%	74%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
CPANEL-W1	2.18	2.26	-4%	6.45	5	15-Jun-25	2.85	2.47%	43.97%	1.0	13%	8%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
CWT-W6	0.00	0.01	-100%	1.46	5	24-Feb-24	146	2.47%	19.68%	1.0	243%	1250%	30 Sep 2022 and 30 Sep 2023
DCON-W3	0.07	0.08	-7%	0.42	0.4	4-Jul-25	5.25	2.47%	27.89%	1.0	14%	9%	Feb 23, 2024
DEMCO-W7	0.02	0.09	-74%	2.48	3.5	8-Dec-24	27.56	2.47%	22.78%	1.0	45%	46%	4th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 4, 2024)
DITTO-W1	4.73	4.76	-1%	25.25	33.333	20-May-25	6.37	2.47%	51.05%	1.0	48%	33%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2021)
DV8-W2	0.07	0.16	-59%	0.42	0.8	16-Jul-25	2.63	2.47%	68.04%	1.0	129%	81%	Last business day of May and Nov (First Exercise date May 31, 2022)
ECF-W4	0.00	0.05	-100%	1.03	2	2-Jun-24	20.6	2.47%	26.48%	1.0	99%	213%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2023)
ECL-W4	0.04	0.02	86%	1.5	2	20-Jul-24	75	2.47%	35.09%	1.0	35%	58%	20th of Mar, Jul and Nov (First Exercise date Jul 20, 2021)
EE-W1	0.01	0.02	-60%	0.28	1	10-Mar-25	20.76	2.47%	63.18%	1.0	262%	212%	Jul 20, 2023 and Jul 20, 2024
EFORL-W6 <C>	0.00	0.07	-99%	0.27	2.5	31-May-25	3.86	2.47%	66.59%	1.0	852%	583%	Mar 10, 2025
EKH-W1	1.55	1.43	8%	7.2	5.91	14-Nov-24	5.37	2.47%	16.56%	1.0	1%	1%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 31, 2023)
EP-W4	0.00	0.12	-100%	2.64	8.3	29-Jun-25	22	2.47%	19.28%	1.0	219%	142%	15th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 15, 2019)
ERW-W3	2.19	2.12	3%	5.15	3	14-Jun-24	2.43	2.47%	21.78%	1.0	-1%	-1%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
FLOYD-W1	0.00	0.03	-100%	1.12	1.8	30-May-24	41.48	2.47%	17.39%	1.0	63%	138%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
GEL-W5	0.01	0.04	-73%	0.19	0.5	20-Jun-25	4.75	2.47%	60.20%	1.0	184%	122%	Last business day of May (First Exercise date May 30, 2022)
GLOCON-W5	0.00	0.01	-100%	0.4	1.5	29-Mar-24	40	2.47%	55.08%	1.0	278%	965%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jul 19, 2022)
GLORY-W1	1.17	0.56	108%	1.57	1	16-Nov-27	2.8	2.47%	95.37%	1.0	-1%	0%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
HEALTH-W2	0.00	0.01	-100%	2.52	15	27-Feb-24	252	2.47%	44.07%	1.0	496%	2445%	Last business day of Nov (First Exercise date Nov 30, 2023)
IIG-W1	0.05	3.48	-98%	10.5	32	22-Jan-25	3.02	2.47%	48.55%	1.0	238%	215%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2022)
IP-W2	0.00	0.52	-100%	8.2	20	20-Jun-25	15.77	2.47%	20.84%	1.0	150%	99%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
ITEL-W4	0.00	0.03	-100%	2.26	11.5	10-Jul-24	75.33	2.47%	40.08%	1.0	410%	720%	Last business day of Dec (First Exercise date Dec 29, 2023)
JCKH-W1 <C>	0.04	0.01	296%	0.04	0.162	15-Jul-24	6.19	2.47%	337.64%	1.0	321%	550%	Last business day of Mar Jun Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
JCKH-W2	0.04	0.02	82%	0.04	0.03	14-Nov-24	2	2.47%	337.64%	1.0	25%	27%	Last business day of each month (First Exercise date Dec 29, 2023)



Warrant Information Summary | All data updated to previous close

15-Dec-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
JMART-W4	6.59	6.15		18.2	13.20649	18-Jun-24	3.36	2.47%	54.73%	1.0	2%	5%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
JMART-W5	0.43	1.75	-75%	18.2	61.91597	26-Jul-25	11.76	2.47%	54.73%	1.0	249%	154%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2020)
JMT-W4	0.35	1.12	-69%	26.5	89.75998	27-Dec-24	23.72	2.47%	62.63%	1.0	243%	235%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
JSP-W1	0.00	0.15	-99%	1.93	2.5	30-Aug-24	12.87	2.47%	13.90%	1.0	37%	53%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
J-W2	0.00	0.35	-100%	2.22	6.25	7-Jun-24	6.34	2.47%	24.20%	1.0	197%	412%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2023)
J-W3	0.00	0.39	-100%	2.22	9	5-Jun-26	5.69	2.47%	24.20%	1.0	323%	131%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
KGEN-W2	0.15	0.34	-57%	0.87	2	31-Jul-26	2.56	2.47%	60.95%	1.0	169%	64%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
KKP-W5	0.01	0.37	-97%	49	70	17-Mar-24	132.43	2.47%	27.02%	1.0	44%	171%	Mar 17, 2024
KKP-W6	2.65	1.73	53%	49	70	17-Mar-26	28.32	2.47%	27.02%	1.0	46%	21%	Mar 17, 2026
KUN-W1	0.00	0.01	-100%	1.65	2.8	28-Apr-24	165	2.47%	13.16%	1.0	70%	190%	27th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 27, 2022)
KUN-W2	0.01	0.05	-84%	1.65	2.2	17-Aug-25	33	2.47%	13.16%	1.0	36%	22%	17th of Feb and Aug (First Exercise date Feb 17, 2024)
K-W2	0.18	0.25	-27%	0.92	0.8	14-May-24	3.68	2.47%	48.89%	1.0	14%	34%	Last business day of Feb, Aug and Nov (First Exercise date Aug 31, 2023)
LEO-W1	0.00	0.45	-100%	4.26	22	26-Jul-24	9.47	2.47%	30.41%	1.0	427%	696%	26th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 26, 2023)
LIT-W2	0.00	0.23	-100%	1	2	31-Jan-25	4.35	2.47%	16.84%	1.0	123%	109%	25th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 25, 2022)
MACO-W3	0.00	0.05	-100%	0.58	1.545	29-Aug-25	15.01	2.47%	22.86%	1.0	173%	101%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
MBAX-W2	0.17	0.19	-11%	3.1	3	15-Sep-24	16.32	2.47%	13.80%	1.0	3%	4%	15th of Mar and Sep (First Exercise date Mar 15, 2023)
MBK-W2	14.46	14.1	3%	15.8	2.7192	15-May-24	1.24	2.47%	19.08%	1.0	-2%	-5%	15th of each month (First Exercise date Jul 15, 2021)
MBK-W3	13.97	13.8	1%	15.8	2.8045	15-Nov-24	1.22	2.47%	19.08%	1.0	-1%	-1%	15th of each month (First Exercise date Jan 17, 2022)
MBK-W4	13.51	13.3	2%	15.8	2.8881	15-May-25	1.23	2.47%	19.08%	1.0	-1%	0%	Every 15th of Jan, Feb, Mar, Apr, May, Jun, Jul, Aug, Sep, Oct, Nov and Dec
MIDA-W3	0.00	0.01	-100%	0.47	1.5	12-Jun-24	47	2.47%	35.10%	1.0	221%	449%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2022)
MILL-W6	0.00	0.01	-100%	0.35	1.256	23-May-24	41.83	2.47%	35.75%	1.0	261%	596%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2021)
MILL-W7	0.03	0.05	-31%	0.35	0.4	13-Dec-24	7	2.47%	35.75%	1.0	29%	29%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
MINT-W9	0.13	0.18	-28%	27	31	16-Feb-24	150	2.47%	24.54%	1.0	15%	90%	15th of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Aug 16, 2021)
ML-W3	0.00	0.01	-100%	0.75	3	12-Jun-24	75	2.47%	30.40%	1.0	301%	611%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2022)
NATION-W4	0.04	0.01	274%	0.06	0.25	26-Nov-25	6	2.47%	180.92%	1.0	333%	171%	15th of Mar, June, Sep and Dec (First Exercise date Mar 15, 2024)
NCAP-W1	0.00	0.01	-100%	2.66	7	22-Dec-23	266	2.47%	37.60%	1.0	164%	8527%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
NDR-W2	0.00	0.03	-97%	1.12	3.5	4-May-24	37.33	2.47%	67.66%	1.0	215%	557%	1st of Jun and Dec (First Exercise date Dec 1, 2022)
NEWS-W7 <C>	0.01	0.01	-1%	0.01	0.05	6-May-24	1	2.47%	900.20%	1.0	500%	1276%	Last business day of Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
NOBLE-W2	0.00	0.01	-100%	3.9	7.597	13-Jan-24	410.67	2.47%	14.40%	1.0	95%	1196%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
NUSA-W5	0.04	0.05	-15%	0.31	1	4-Jul-25	6.2	2.47%	88.09%	1.0	239%	154%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
NVD-W3	0.00	0.05	-97%	1.86	2.594	30-Jun-24	37.87	2.47%	19.44%	1.0	42%	78%	Last business day of Feb and Aug (First Exercise date Feb 28, 2023)
OTO-W1	0.05	0.4	-87%	0.8	3	29-Nov-24	2	2.47%	97.25%	1.0	325%	339%	May 31, 2023 and Nov 29, 2024
PACO-W1	0.00	0.19	-100%	1.61	3	15-Dec-25	8.47	2.47%	15.26%	1.0	98%	49%	15th of Dec (First Exercise date Dec 15, 2023)
PJW-W1	1.00	0.86	16%	3.76	2.857	18-Jul-24	4.59	2.47%	21.03%	1.0	-2%	-4%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Jul 18, 2022)
PLANB-W1	1.34	1.96	-32%	8.45	8	13-Jan-25	4.31	2.47%	28.98%	1.0	18%	17%	12th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 12, 2022)
PORT-W3	0.00	0.01	-100%	1	3.3	29-Dec-23	100	2.47%	46.06%	1.0	231%	6023%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
PPM-W2	0.00	0.04	-100%	2	6	24-Jul-24	50	2.47%	27.58%	1.0	202%	332%	24th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 24, 2023)
PPPM-W4 <C, NP>	0.11	0.01	1026%	0.05	0.199	31-Jul-24	25.15	2.47%	253.92%	1.0	302%	481%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 31, 2019)
PRG-W1	6.20	6.55	-5%	10.4	4.6886	15-Nov-24	1.69	2.47%	8.67%	1.0	4%	4%	15th of each month (First Exercise date Jan 17, 2022)
PRG-W2	5.96	5.6	6%	10.4	4.8218	15-May-25	1.93	2.47%	8.67%	1.0	-2%	-1%	Every 15th of Jan, Feb, Mar, Apr, May, Jun, Jul, Aug, Sep, Oct, Nov and Dec
PRG-W3	5.73	5.7	0%	10.4	4.9543	17-Nov-25	1.84	2.47%	8.67%	1.0	2%	1%	15th of each month (First Exercise date Jan 16, 2023)
PROEN-W1	0.00	0.04	-92%	2.8	3.6	22-Mar-24	70	2.47%	23.44%	1.0	30%	112%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
PROS-W1	0.15	0.13	19%	0.74	1	14-May-26	5.69	2.47%	47.77%	1.0	53%	22%	Last business day of Jan and Jul (First Exercise date Jul 31, 2023)
PSTC-W2	0.07	0.07	4%	0.84	2	11-Nov-25	12	2.47%	56.87%	1.0	146%	77%	10th of Nov (First Exercise date Nov 10, 2023)
RS-W4	0.00	0.18	-100%	13.6	25.21	23-May-24	86.89	2.47%	14.89%	1.0	87%	197%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
RT-W1	0.00	0.13	-99%	0.79	1.35	1-Jun-24	6.08	2.47%	34.32%	1.0	87%	189%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
RWI-W3	0.00	0.02	-100%	0.69	1.5	16-May-24	34.5	2.47%	26.17%	1.0	120%	287%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 15, 2022)
SAAM-W2	0.05	0.25	-81%	7.85	11	20-Oct-24	31.4	2.47%	22.12%	1.0	43%	51%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 26 Oct 2022, 17 May 2023, 25 Oct 2023, 21 May 2024
SABUY-W1	3.59	3	20%	5.05	2.41236	10-May-24	2.27	2.47%	42.67%	1.0	-8%	-20%	10th of May and Nov (First Exercise date Nov 10, 2021)
SABUY-W2	0.81	0.96	-16%	5.05	5	19-Sep-24	5.26	2.47%	42.67%	1.0	18%	24%	19th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 19, 2022)
SAMART-W3	0.01	0.02	-58%	4.12	10	17-May-24	206	2.47%	58.28%	1.0	143%	339%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
SAMTEL-W1	0.00	0.08	-100%	2.84	12	17-May-24	35.5	2.47%	26.97%	1.0	325%	771%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
SA-W1	0.04	0.1	-62%	7.1	23	10-Jul-25	71	2.47%	42.52%	1.0	225%	144%	Jul 10, 2025
SAWAD-W2	1.26	1.3	-3%	42.5	95.907	30-Aug-25	34.07	2.47%	42.28%	1.0	129%	75%	Last business day of Feb and Aug (First Exercise date Feb 28, 2023)
SBNEXT-W2	0.03	0.2	-84%	1.05	2.72727	30-Oct-25	5.78	2.47%	44.19%	1.0	177%	94%	Business day of every 3 months until 30th Oct 2025 (First Exercise date Jan 30, 2023)
SCM-W1	0.00	0.01	-100%	3.56	8.36	22-Dec-23	383.09	2.47%	19.84%	1.0	135%	7044%	21th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 21, 2022)

Warrant Information Summary | All data updated to previous close

15-Dec-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
SCM-W2	1.63	1.02	60%	3.56	2	27-Jun-25	3.49	2.47%	19.84%	1.0	-15%	-10%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
SCN-W2	0.01	0.15	-96%	1.54	5	14-Jan-26	10.27	2.47%	34.97%	1.0	234%	112%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 29, 2024)
SENA-W1	0.00	0.01	-100%	2.32	5	21-Mar-24	232	2.47%	13.59%	1.0	116%	436%	Last business day of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jul 31, 2022)
SENX-W1	0.00	0.02	-100%	0.57	1.5	21-Jun-24	28.5	2.47%	39.72%	1.0	167%	322%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
SFLEX-W2	0.00	0.19	-100%	3.54	10	21-Jan-26	18.63	2.47%	21.97%	1.0	188%	89%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2023)
SIMAT-W3	0.00	0.2	-100%	1.87	21.7941	19-May-25	12.87	2.47%	58.32%	1.0	1073%	752%	Last business day of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jul 29, 2015)
SIMAT-W5	0.33	0.35	-6%	1.87	2	2-Sep-24	5.34	2.47%	58.32%	1.0	26%	36%	Sep 2, 2024
SKE-W1	0.02	0.05	-58%	0.45	1.3	1-Jun-26	9	2.47%	46.99%	1.0	200%	81%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
SMT-W3	0.19	0.47	-60%	3.72	4	30-Jun-24	7.91	2.47%	25.56%	1.0	20%	37%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
SOLAR-W1 <C>	0.00	0.01	-100%	0.65	2	13-Jan-24	65	2.47%	16.66%	1.0	209%	2633%	Jun 29, 2022 and Jun 12, 2024
SSP-W2	0.00	0.29	-100%	7.25	16.529	22-May-25	30.25	2.47%	16.57%	1.0	131%	91%	Last business day of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Feb 28, 2024)
STARK-W1 <SP>	0.02	0.01	70%	0.02	5	3-Jan-25	2	2.47%	469.12%	1.0	24950%	23654%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2023)
STOWER-W4 <C>	0.00	0.01	-100%	0.15	0.6	15-Jun-24	1.5	2.47%	55.86%	1.0	367%	731%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 15, 2022)
TCC-W5	0.20	0.21	-5%	0.55	0.5	24-May-28	2.62	2.47%	35.00%	1.0	29%	7%	Last business day of Jul (First Exercise date Jul 31, 2018)
TEAMG-W1	0.05	0.4	-88%	4.78	15	22-Jun-26	11.95	2.47%	35.77%	1.0	222%	88%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2023)
TFG-W3	0.01	0.17	-97%	3.28	5.5	14-May-24	19.29	2.47%	37.36%	1.0	73%	176%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
TFI-W1	0.05	0.03	72%	0.08	0.15	6-Jan-26	2.67	2.47%	152.97%	1.0	125%	61%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2021)
TH-W3	0.29	0.35	-18%	1.06	1	19-Jun-25	3.03	2.47%	48.48%	1.0	27%	18%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
TMC-W2	0.06	0.4	-86%	1.62	2	10-Jul-25	4.05	2.47%	18.64%	1.0	48%	31%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 29, 2023)
TMI-W2	0.28	0.21	35%	1.17	1	31-Dec-24	5.57	2.47%	38.86%	1.0	3%	3%	Mar 29th, 2024 and Dec 30th, 2024
TM-W1	0.02	0.25	-90%	1.96	2.5	24-May-25	7.84	2.47%	15.28%	1.0	40%	28%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2023)
TNDT-W1	0.02	0.08	-71%	0.3	0.5	14-Jun-25	3.75	2.47%	46.12%	1.0	93%	62%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
TPS-W1	1.71	2	-15%	2.88	1.2	19-Oct-24	1.44	2.47%	34.17%	1.0	11%	13%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2023)
TRITN-W5	0.01	0.01	-28%	0.13	0.25	31-May-24	13	2.47%	86.98%	1.0	100%	217%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2019)
TRITN-W6	0.02	0.02	-11%	0.13	0.25	6-Nov-24	6.5	2.47%	86.98%	1.0	108%	120%	Oct 6, 2024
TRUBB-W2	0.00	0.05	-100%	1.16	6	29-Sep-24	23.2	2.47%	26.49%	1.0	422%	532%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
TTB-W1	0.63	0.61	4%	1.55	0.95	10-May-25	2.54	2.47%	16.54%	1.0	1%	0%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
TVDH-W3	0.00	0.07	-97%	0.36	0.85	13-Jun-25	5.14	2.47%	33.85%	1.0	156%	104%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 12, 2025)
TWZ-W6	0.00	0.01	-88%	0.04	0.1	19-Jan-24	4	2.47%	201.48%	1.0	175%	1825%	18th of Jan and Jul (First Exercise date Jul 18, 2022)
TWZ-W7	0.00	0.01	-88%	0.04	0.1	19-Jan-24	4	2.47%	201.48%	1.0	175%	1825%	18th of Jan and Jul (First Exercise date Jul 18, 2022)
UBIS-W1	0.00	0.01	-100%	1.79	7	22-Feb-24	179	2.47%	15.87%	1.0	292%	1543%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
VGI-W3	0.07	0.08	-11%	1.87	11.9	23-May-27	23.38	2.47%	55.53%	1.0	541%	157%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2023)
VIBHA-W4	0.04	0.1	-64%	1.79	3	18-Jul-25	17.9	2.47%	28.88%	1.0	73%	46%	Last business day of Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
WAVE-W3	0.06	0.07	-12%	0.16	0.15	24-Oct-25	2.29	2.47%	66.39%	1.0	38%	20%	Last business day of Jun, Apr, Jul and Dec (First Exercise date Jan 31, 2023)
W-W5 <C>	0.00	0.01	-54%	0.82	2.1	31-Oct-24	5.47	2.47%	88.51%	1.0	174%	198%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 28, 2022)
XPG-W4	1.76	1.83	-4%	1.02	0.815	17-Apr-24	3.69	2.47%	63.77%	1.0	7%	21%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 28, 2019)

\* Based on Black-Scholes option pricing model. Risk-free rate is 5-year yield of zero coupon government bond (Source: ThaiBMA)

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

**RATINGS DEFINITION**

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากทราจวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น

สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI* > DI*	DI* < DI*
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

#### CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

#### ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด