

อัปเดตคำถามสำคัญ 5 ข้อเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์

เราเคยเผยแพร่รายงานฉบับที่ 8

เมื่อเดือนกรกฎาคม 2021 - “คำถามสำคัญห้าข้อเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์” ซึ่งได้อธิบายโมเดลทางการเงินของ EquitiesFirst ที่เกี่ยวข้องกับการโอนหุ้นชั่วคราวในระหว่างธุรกรรมสินเชื่อ ซึ่งเผยแพร่ในเดือนกรกฎาคม 2021 และนี่คือข้อมูลเชิงลึกล่าสุด

ความเป็นมา

ข้อกังวลของผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการโอนกรรมสิทธิ์ในขณะที่มีวงเงินกู้ยืมได้แก่:

- ผู้ให้กู้อื่นในตลาดอาจไม่จำเป็นต้องโอนกรรมสิทธิ์
- ความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อราคาหุ้น
- การรับรู้ถึงการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยระยะสั้นหลังจากการโอนกรรมสิทธิ์
- การเปรียบเทียบต้นทุนเงินทุนกับการกู้ยืมมาร์จินแบบดั้งเดิม
- การตรวจสอบข้อได้เปรียบอื่นๆ ที่นำเสนอโดยรูปแบบการให้สินเชื่อ

ประเด็นใจความสำคัญ

- สินเชื่อที่ไม่จำเป็นต้องโอนกรรมสิทธิ์อาจมีอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่า (LTV) ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาพแวดล้อมที่อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นพร้อมด้วยเงื่อนไขการเรียกหลักประกันที่เข้มงวดมากขึ้น
- ผู้ให้กู้มีสิทธิบังคับขายหลักประกันฝ่ายเดียวได้
- ข้อมูลที่เป็นกรรมสิทธิ์ซึ่งแสดงให้เห็นว่าไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น หลังจากการเปิดเผยคำมั่นสัญญาหุ้นใน HKEX
- ความแตกต่างจากธนาคารแบบดั้งเดิมและผู้ให้สินเชื่อรายอื่น โดย EquitiesFirst นำเสนอคุณสมบัติที่โดดเด่นดังต่อไปนี้:
 - เงื่อนไขตามสัญญาที่จะไม่ให้ยืมหุ้นแก่บุคคลที่สาม
 - การดำเนินงานด้วยเงินทุนภายในองค์กรและคิดอัตราดอกเบี้ยคงที่โดยเฉลี่ย 3.5% ซึ่งแตกต่างจากผู้ให้สินเชื่อทั่วไปที่กู้ยืมเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้กู้ยืมและใช้ส่วนต่างนอกเหนือจากอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระหว่างธนาคาร ซึ่งโดยทั่วไปจะเป็นแบบลอยตัว
 - เสนอเงื่อนไขการให้กู้ยืมแบบไม่มีสิทธิไต่เบี่ยและไม่ระบุวัตถุประสงค์ จึงไม่จำเป็นต้องมีการค้ำประกันส่วนบุคคล

1. จะเปรียบเทียบกับผู้ให้สินเชื่อในตลาดที่ไม่ต้องโอนกรรมสิทธิ์ได้อย่างไร?

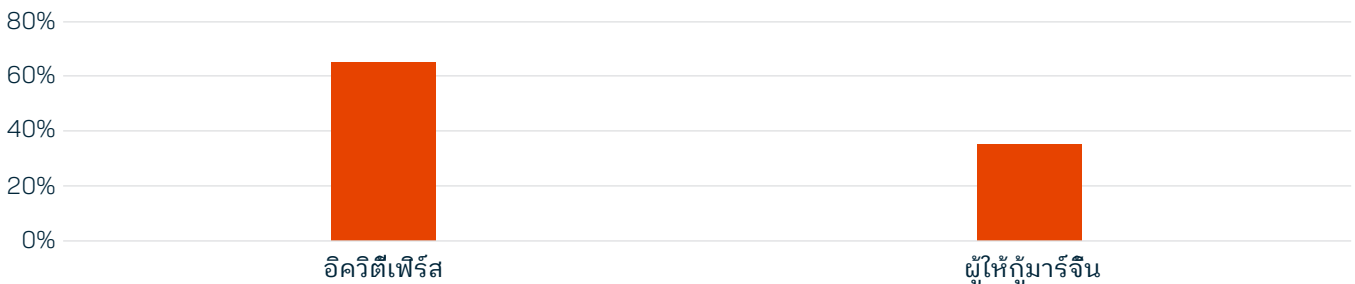
การให้ยืมมาร์จิ้นโดยไม่มีข้อกำหนดในการโอนกรรมสิทธิ์ถือเป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่น แต่จำเป็นต้องทราบว่าตัวเลือกนี้มักจะมาพร้อมกับลักษณะดังต่อไปนี้: อัตราส่วน LTV ที่ต่ำกว่ามาก อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และกลไกการเรียกหลักประกันที่เข้มงวดมากขึ้น

- การให้ยืมมาร์จิ้นโดยไม่มีโอนกรรมสิทธิ์มักจะให้อัตราส่วน LTV ที่ต่ำกว่าอย่างมาก ซึ่งหมายความว่าผู้กู้สามารถรับเงินได้เพียงเศษเสี้ยวของมูลค่าทรัพย์สินของตนในรูปแบบเงินกู้เท่านั้น
- ผู้กู้ที่เลือกให้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยไม่มีโอนกรรมสิทธิ์ โดยทั่วไปมักพบกับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อัตราที่สูงขึ้นเหล่านี้อาจนำไปสู่ต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้นตลอดอายุของเงินกู้
- ผลิตภัณฑ์การให้ยืมนี้มักจะกำหนดกลไกการเรียกหลักประกันที่เข้มงวดมากขึ้น โดยเฉลี่ยแล้ว ราคาหุ้นที่ลดลงประมาณ 30% โดยทั่วไปจะทำให้เกิดการเรียกหลักประกันจากผู้กู้แบบดั้งเดิม
 - ในทางตรงกันข้าม EquitiesFirst ต้องการการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยที่ราคาหุ้นจำเป็นต้องลดลงครึ่งหนึ่งโดยเฉลี่ยก่อนที่จะเรียกใช้หลักประกัน (margin call)
 - นอกจากนี้ สิ่งสำคัญที่ควรทราบก็คือบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธนาคารหลายแห่งยังคงมีสิทธิ์ในการขายหลักทรัพย์ในกรณีที่มีการเรียกมาร์จิ้นโดยไม่ต้องแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า
 - ในกรณีเช่นนี้ ผู้ถือหุ้นอาจพลาดโอกาสในการกู้คืนผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นหากตลาดมีการฟื้นตัว

ข้อตกลงการโอนกรรมสิทธิ์ของ EquitiesFirst มอบข้อได้เปรียบที่น่าสนใจหลายประการ โดยแยกออกจากกันในฐานะโซลูชันการให้สินเชื่อที่น่าพอใจมากกว่า:

อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่า (LTV) ที่สูงขึ้น: เมื่อเลือก EquitiesFirst ผู้กู้จะได้รับประโยชน์จากอัตราส่วน LTV ที่สูงขึ้นอย่างมาก ซึ่งช่วยให้พวกเขาสามารถรักษามูลค่าทรัพย์สินของตนไว้เป็นเงินกู้ได้มากขึ้น และเพิ่มขีดความสามารถให้พวกเขาที่มีความยืดหยุ่นทางการเงินมากขึ้น

การเปรียบเทียบ LTV (%)

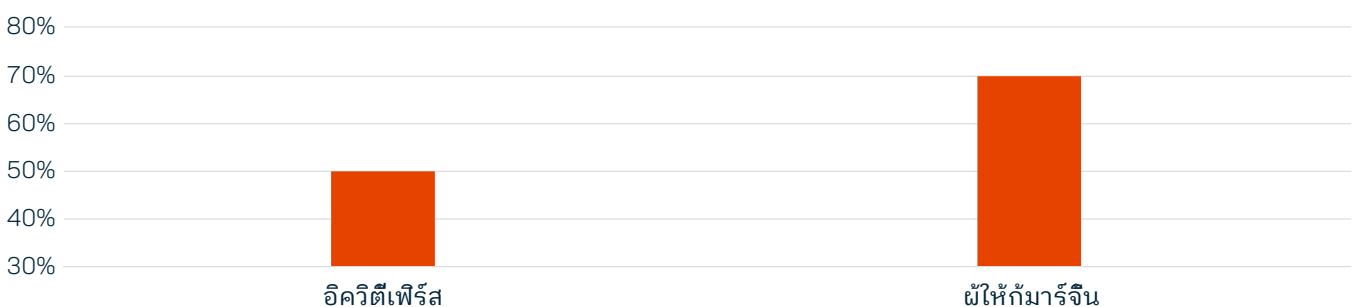


EquitiesFirst เสนออัตราส่วน LTV ที่ 60-70% ซึ่งสูงกว่าสองเท่าของอัตราส่วนที่เสนอโดยผู้ให้กู้มาร์จิ้น

เกณฑ์การเรียกหลักประกันที่เหมาะสม: EquitiesFirst รักษาเกณฑ์การเรียกหลักประกันที่เหมาะสม โดยให้ความสำคัญคุ้มครองแก่ผู้กู้ยืมจากความผันผวนของตลาดอย่างกะทันหัน

เกณฑ์นี้กำหนดไว้ที่ระดับที่ช่วยให้ผู้กู้ยืมสามารถจัดการการลงทุนของตนเองได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยไม่ต้องเผชิญกับแรงกดดันที่มากเกินไป

การเปรียบเทียบเกณฑ์การเรียกหลักประกัน



EquitiesFirst รักษาระดับเกณฑ์การเรียกหลักประกันเฉลี่ยไว้ที่ 50%

ซึ่งหมายความว่า การเรียกหลักประกันจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อราคาหุ้นลดลงมากกว่า 50% ในการเปรียบเทียบ ผู้ให้กู้เงินประกันรายอื่นๆ มักจะมีเกณฑ์การเรียกหลักประกันประมาณ 70% ส่งผลให้เกิดการเรียกหลักประกันหรือแม้แต่เหตุการณ์บังคับขายเมื่อราคาหุ้นลดลง 30%

สิทธิประโยชน์ที่รวมกันเหล่านี้ทำให้การโอนกรรมสิทธิ์ของ EquitiesFirst เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ ผู้กู้ยืมสามารถเข้าถึงเงินทุนได้มากขึ้น รักษาอัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้ และหลีกเลี่ยงกับโครงสร้างการให้กู้ยืมที่สร้างสมดุลระหว่างความยืดหยุ่นและความปลอดภัย เป็นโซลูชันการให้กู้ยืมที่ครอบคลุมซึ่งออกแบบมาเพื่อเสริมศักยภาพผู้กู้ยืมด้วยเครื่องมือทางการเงินที่จำเป็น

เปรียบเทียบข้อกำหนดของ EQUITIESFIRST กับผู้ให้กู้รายอื่นสำหรับหุ้นขนาดเล็ก

นอกจากนี้ เรายังมีความสามารถในการให้สินเชื่อแก่บริษัทจดทะเบียนในฮ่องกงและ ADR ของจีนมากกว่า 600 แห่ง (จากการวิจัยของเรา) ซึ่งสูงกว่ามากเมื่อเทียบกับผู้ให้กู้รายอื่น EquitiesFirst ยังสามารถให้เงื่อนไขการแข่งขันเมื่อขยายสินเชื่อสำหรับหุ้นขนาดเล็ก (ซึ่งหมายถึงหุ้นที่มีมูลค่าต่ำกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ข้อเสนอของเราแตกต่างจากผู้ให้กู้รายอื่นๆ:

- อัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้:** EquitiesFirst คงอัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้โดยเฉลี่ยไว้ที่ 3.5% สิ่งนี้ทำให้มั่นใจได้ว่าลูกค้าของเราจะได้รับประโยชน์จากเงื่อนไขการกู้ยืมที่ดี ทำให้พวกเขาสามารถเข้าถึงเงินทุนที่จำเป็นในขณะที่จัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในทางตรงกันข้าม ผู้ให้กู้รายอื่นในตลาดอาจกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอย่างมาก
- อัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าสูง:** เรามีอัตราส่วน LTV ที่คล้ายกันตั้งแต่ 60-70% วิธีนี้ช่วยให้ลูกค้าสามารถรักษามูลค่าหุ้นส่วนใหญ่ไว้เป็นหลักประกันได้ ทำให้พวกเขามีสภาพคล่องมากขึ้น ในการเปรียบเทียบ ผู้ให้กู้ทางเลือกหลายรายมักจำกัดอัตราส่วน LTV ไว้ที่ 20-30% ซึ่งเป็นการจำกัดจำนวนเงินที่ผู้กู้ยืมสามารถเข้าถึงได้
- เกณฑ์การเรียกหลักประกันที่เหมาะสม:** EquitiesFirst รักษาเกณฑ์การเรียกหลักประกันที่เหมาะสมไว้ที่ 50% โดยเฉลี่ย ซึ่งช่วยให้ลูกค้ามีความยืดหยุ่นในการจัดการการลงทุนมากขึ้น ในบางกรณี ผู้ให้กู้รายอื่นอาจกำหนดเกณฑ์การเรียกหลักประกันที่สูงมากหรืออาจไม่เสนอสินเชื่อเลยภายใต้สถานการณ์ที่คล้ายคลึงกัน

เงื่อนไขการแข่งขันเหล่านี้ทำให้ Equities มีความโดดเด่นเป็นอันดับแรกในตลาด ทำให้เราสามารถให้บริการลูกค้าที่มีพอร์ตหุ้นขนาดเล็กได้ดียิ่งขึ้น

2. ราคาหุ้นหลังการโอนหุ้นจะมีผลกระทบด้านลบหรือไม่?

เพื่อจัดการกับข้อกังวลนี้ เราได้ทำการวิเคราะห์อย่างครอบคลุมเกี่ยวกับหุ้นที่ได้ประกาศการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นใน HKEX ตั้งแต่เดือนมกราคม 2021 การค้นพบนี้เผยให้เห็นแนวโน้มเชิงบวกที่น่าสังเกต:

- +6.9% ประสิทธิภาพเหนือกว่าดัชนี: เราสังเกตว่าราคาหุ้นของธุรกรรมเหล่านี้มีประสิทธิภาพเหนือกว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับดัชนีที่เทียบเคียงได้ตามลำดับ โดยเฉลี่ยตั้งแต่เดือนมกราคม 2021 ถึงไตรมาสที่สามของปี 2023 หุ้นเหล่านี้มีผลงานเหนือกว่าดัชนีอ้างอิงประมาณ 6.9%
- การวิเคราะห์นี้บ่งชี้ว่า ได้ผลตรงกันข้ามกับข้อกังวล เนื่องจากไม่มีผลกระทบที่มีสาระสำคัญต่อราคาหุ้นหลังทำธุรกรรมการโอนหุ้น

-22.6%

ประสิทธิภาพราคาจนถึงปัจจุบันหลังการเปิดเผยจำหน่ายหุ้น

-29.5%

ประสิทธิภาพราคาของดัชนีจนถึงปัจจุบัน

+6.9%

ผลการดำเนินงานที่ดีกว่าการจัดการทำดัชนีจนถึงปัจจุบันภายหลังการเปิดเผยจำหน่ายหุ้น

3. ดอกเบี้ยระยะสั้นในหุ้นจะเพิ่มขึ้นหลังจากโอนกรรมสิทธิ์หรือไม่?

ผู้ถือหุ้นได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับผลที่ตามมาที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยระยะสั้น และวิตกเกี่ยวกับผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของราคาหุ้นของบริษัทและความผันผวนโดยรวม บางคนรับรู้ว่าการจําหน่ายหุ้นโดยทั่วไปอาจส่งผลให้ดอกเบี้ยระยะสั้นพุ่งสูงขึ้น

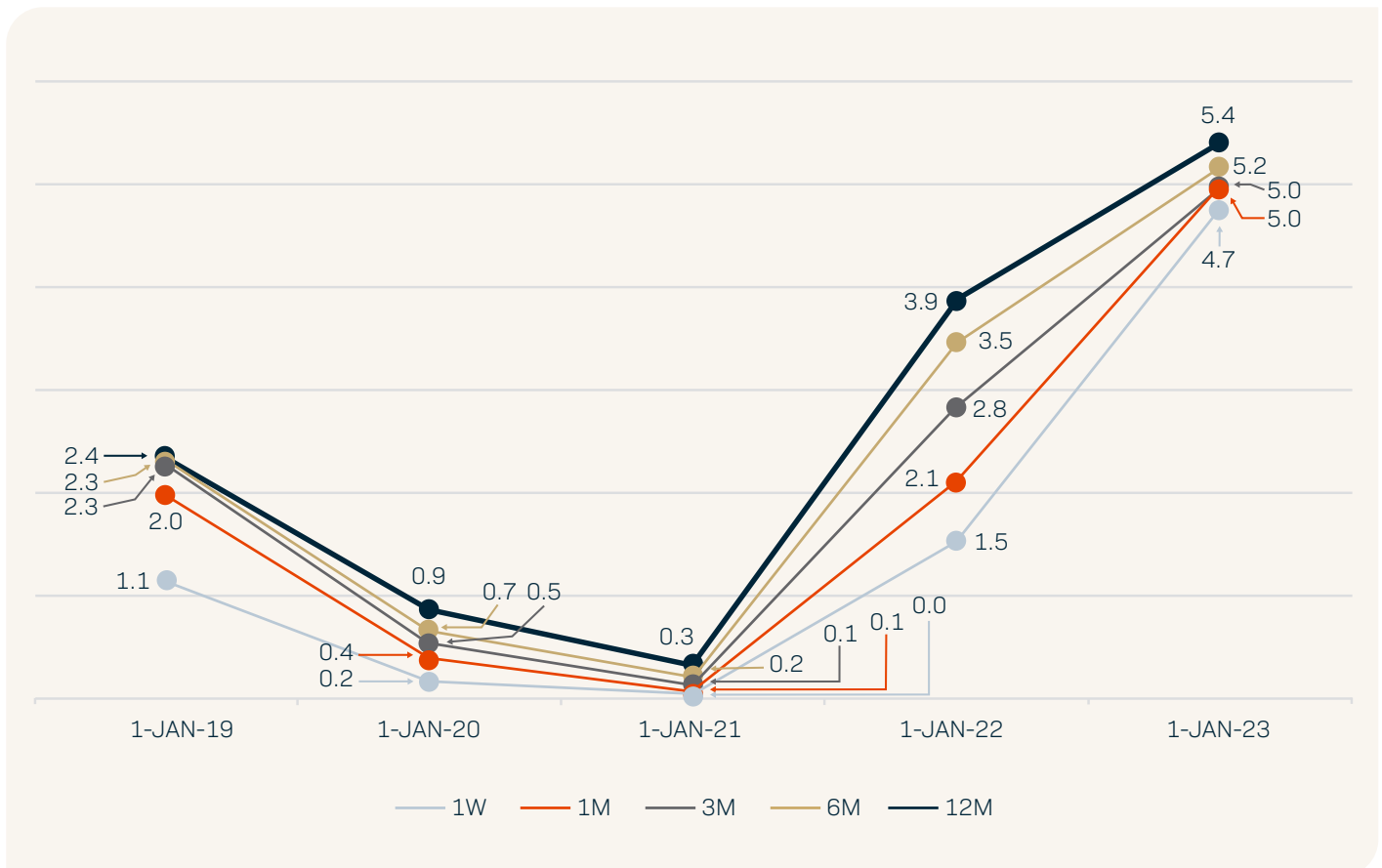
อย่างไรก็ตาม สิ่งสำคัญคือต้องทราบว่า EquitiesFirst ดำเนินงานภายใต้ข้อผูกพันตามสัญญาที่จะไม่ให้ยืมหุ้นแก่บุคคลที่สามหรืออำนวยความสะดวกในการขายชอร์ต ด้วยเหตุนี้ หุ้นที่ให้คํามั่นไว้กับ EquitiesFirst จึงลดจำนวนหุ้นที่มีอยู่ในตลาดสำหรับการขายชอร์ตในที่สุด สิ่งนี้แตกต่างไปจากแนวปฏิบัติของธนาคารแบบดั้งเดิมซึ่งมักจะทำกำไรจากการให้ยืมหุ้นแก่บุคคลที่สามเพื่อวัตถุประสงค์ในการขายชอร์ต นอกจากนี้ ยังมีกรณีที่หุ้นถูกยืมให้กับกองทุนป้องกันความเสี่ยงเพื่อสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีโครงสร้าง ซึ่งอาจขยายผลกระทบของการขายชอร์ต

4. ต้นทุนของเงินทุนเปรียบเทียบกับการให้กู้ยืมมาร์จิ้นเป็นอย่างไร?

แนวทางปฏิบัติในการให้สินเชื่อแบบดั้งเดิม: ผู้ให้กู้แบบทั่วไปมักจะปฏิบัติตามรูปแบบที่พวกเขาืมเงินด้วยตนเองเพื่อให้ผู้กู้ในกระบวนการนี้ พวกเขาจะใช้ส่วนต่างที่อยู่เหนืออัตราดอกเบี้ยมาตรฐาน

- ในปี 2022 ธนาคารกลางสหรัฐขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงเพิ่มขึ้น เช่น อัตราดอกเบี้ยเสนอระหว่างธนาคารฮ่องกง (HIBOR) ระยะเวลา 12 เดือน HIBOR เพิ่มขึ้นจาก 3.9% ในปีก่อนหน้าเป็น 5.4% แนวโน้มที่เพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงส่งผลโดยตรงต่ออัตราดอกเบี้ยที่เรียกเก็บโดยผู้ให้กู้แบบดั้งเดิม ผู้กู้จะต้องเผชิญกับต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้น

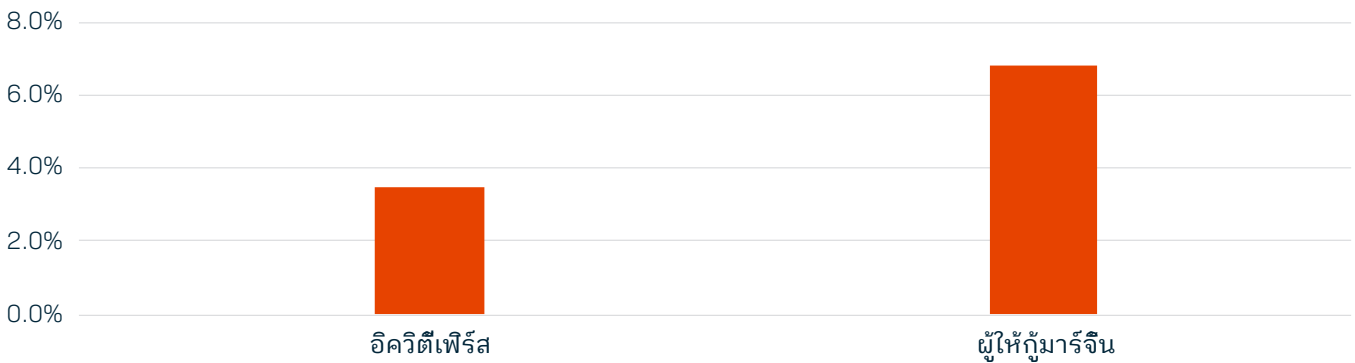
ฮ่องกง - HIBOR (%)



แนวทางที่เป็นเอกลักษณ์ของ EquitiesFirst: ในทางตรงกันข้าม EquitiesFirst ดำเนินการด้วยแนวทางที่โดดเด่น เราให้สินเชื่อโดยใช้เงินทุนที่เป็นกรรมสิทธิ์ของเราเท่านั้น โดยไม่จำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากแหล่งภายนอก สิ่งที่ทำให้เราแตกต่างคือเรารักษาโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยคงที่ โดยทั่วไปจะอยู่ที่ 3.5%

อัตราดอกเบี้ยในการแข่งขัน: รูปแบบการให้กู้ยืมของเราได้รับการออกแบบมาเพื่อให้ผู้กู้ยืมได้รับอัตราดอกเบี้ยที่แข่งขันได้ สิ่งนี้ทำให้มั่นใจได้ว่าผู้กู้ไม่เพียงแต่เข้าถึงเงินทุนที่พวกเขาต้องการ แต่ยังได้รับประโยชน์จากต้นทุนการกู้ยืมที่ดีอีกด้วย

การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ย



EquitiesFirst คิดดอกเบี้ยเฉลี่ย 3.5% การวิจัยของเราระบุว่าผู้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์รายหนึ่งเรียกเก็บเงิน 6.8% ต่อปีสำหรับหุ่นขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ ในขณะที่พวกเขาไม่สามารถเสนอเงื่อนไขให้กับหุ่นขนาดเล็กได้ ผู้ให้กู้มาร์จิ้นรายอื่นอาจเรียกเก็บอัตราดอกเบี้ยหลักเพียงสองหลักในระดับสูงสำหรับบริษัทขนาดเล็ก เนื่องจากมีความเสี่ยงที่มากขึ้น

ที่สำคัญ โครงสร้างอัตราดอกเบี้ยคงที่ของเราป้องกันผู้กู้ยืมของเราจากความผันผวนที่สำคัญในสภาพแวดล้อมของอัตราดอกเบี้ยที่กว้างขึ้น แม้ว่าอัตราดอกเบี้ยจะสูงขึ้น ผู้กู้ยืม EquitiesFirst ก็สามารถคาดหวังผลกระทบน้อยที่สุดต่ออัตราดอกเบี้ยที่ใช้กับเงินกู้ของพวกเขา

ลักษณะพิเศษของรูปแบบการให้กู้ยืมของเราช่วยให้ผู้กู้ยืมมีความมั่นคงและคาดการณ์ได้ ช่วยให้พวกเขาสามารถจัดการต้นทุนทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพโดยไม่ต้องคำนึงถึงสถานะทางเศรษฐกิจในวงกว้าง นับเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญที่ทำให้ EquitiesFirst โดดเด่นในด้านสินเชื่อ

5. ประโยชน์อื่นๆ ของรูปแบบการให้สินเชื่อนี้คืออะไร

รูปแบบการให้สินเชื่อของ EquitiesFirst มีข้อได้เปรียบเพิ่มเติมหลายประการ ได้แก่:

- ไม่มีสิทธิไล่เบียด:** ในรูปแบบการให้กู้ยืมของเรา ความรับผิดชอบของผู้ยืมนั้นจำกัดอยู่เพียงหุ่นที่ใช้ในการทำธุรกรรมเท่านั้น EquitiesFirst สละสิทธิ์โดยสมัครใจในการดำเนินการชำระคืนหากผู้กู้ตัดสินใจผิดนัดชำระหนี้เงินกู้ ซึ่งหมายความว่าผู้กู้มีทางเลือกในการผิดนัดชำระได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องเผชิญกับผลที่ตามมาเพิ่มเติม
- ไม่ต้องมีการรับประกันส่วนบุคคล:** ต่างจากการเตรียมการให้กู้ยืมบางรูปแบบ แบบจำลองของเราไม่ต้องการให้ผู้ยืมต้องค้ำประกันส่วนบุคคล โดยเสนอระดับความปลอดภัยทางการเงินเพิ่มเติม
- ไม่ต้องระบุวัตถุประสงค์:** ผู้กู้ยืมสามารถนำเงินทุนที่ได้รับจากการกู้ยืมของเราไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์ใดก็ได้ตามที่พวกเขาเลือก ไม่มีข้อจำกัดหรือภาระผูกพันในการรักษาเงินทุนในบัญชีภายในหรือในการซื้อเฉพาะ ความยืดหยุ่นนี้ช่วยให้ผู้กู้ยืมสามารถใช้เงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์ที่หลากหลาย รวมถึงการรีไฟแนนซ์ การลงทุนในหลักทรัพย์ การซื้อสังหาริมทรัพย์ หรือการควบรวมกิจการ

คุณสมบัติเหล่านี้เน้นย้ำถึงความยืดหยุ่นและลักษณะของ EquitiesFirst ที่เน้นผู้กู้ยืมเป็นศูนย์กลาง

CONTACT US



GORDON CROSBIE-WALSH

CEO Asia

+852 3958 4589

gcrosbie-walsh@equitiesfirst.com

BANGKOK

+66 2059 0242

THinfo@equitiesfirst.com

HONG KONG

+852 3958 4500

HKinfo@equitiesfirst.com

SHANGHAI

+86 21 8033 3601

info@equitiesfirst.com

BEIJING

+86 10 5929 8686

info@equitiesfirst.com

SEOUL

+82 2 6370 5180

info@equitiesfirst.com

SINGAPORE

+65 6978 9100

SGinfo@equitiesfirst.com

DISCLAIMER

China, Hong Kong and Singapore - Equities First Holdings Hong Kong Limited holds a Hong Kong Securities and Futures Commission Type 1 License and licensed in Hong Kong under the Money Lenders Ordinance (Money Lender's Licence No. 1780/2022). EquitiesFirst ("EquitiesFirst" refers to Equities First Holdings LLC, and all subsidiaries of such company in all countries where they are engaged in business activities of any nature). This document is prepared by EquitiesFirst. It is not intended as an offer to sell securities or a solicitation to buy any product managed or provided by Equities First. It aims to provide general information on the EFH loan facility which is not authorized for retail use in Hong Kong and is only available for Professional Investors. This document is not directed to individuals or organizations for whom such offers or invitations would be unlawful or prohibited. Past performance is not a guarantee or a reliable indicator of future results. All investments contain risk and may lose value. The information contained herein may be incomplete or incomprehensive. Accordingly, the information is qualified in its entirety by the terms applicable to the facility as set out in its constitutive documents (Loan Documents) and should be read together with such Loan Documents. This presentation has been prepared without consideration of the investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual investor. You should consider your own investment objectives, financial situation, and particular needs before taking any action with respect to a financial product referred to in this presentation. In preparing this presentation, EFH is assuming your organization is capable of evaluating the merits and risks of any financial transaction described herein and its suitability for your organization's purposes and its legal, taxation, accounting, and financial implications and that in making this evaluation you are not reliant on any recommendation or statements made by EFH. Before entering into any transaction EFH strongly encourages you to independently assess these things and fully understand the transaction in its entirety. EFH does not act as an adviser in any capacity and strongly recommends all borrowers seek independent advisement when assessing the transaction and its suitability. To the extent it is permitted by applicable law, Equities First, its affiliates, and any officer or employee of Equities First or its affiliates do not accept any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from the use of this presentation or its contents, including for negligence. Trading in equities, futures, options, commodities, currencies, or derivatives can have risks and is not appropriate for all persons. Under some market conditions, it may be impossible to liquidate a position. Copyright protections exist in this presentation. The contents of this presentation are strictly confidential and may not be disclosed, reproduced, distributed, or published by any person for any purpose without the expressed written consent of EFH, LLC. EFH makes no guarantee, representation, or warranty and accepts no responsibility or liability as to its accuracy or completeness. Expressions of opinion are those of Equities First only and are subject to changes without notice. Further information is available upon request.

Thailand - EquitiesFirst ("EquitiesFirst" refers to Equities First Holdings LLC, and all subsidiaries of such company in all countries where they are engaged in business activities of any nature). The foregoing is intended solely for certain, or certain class of, recipient who is qualified to independently consider and act on the information provided herein pursuant to laws and regulations applicable to such recipient. As such, the information provided herein is for information purposes only and does not constitute an offer to sell (or solicitation of an offer to purchase) the securities or investments referenced herein, to participate in any particular trading strategy, or to provide any particular advisory services ("Offer"), in any jurisdiction in which such Offer would be illegal. Any Offer shall only be made through the relevant offering or other documentation which sets forth its material terms and conditions pursuant to applicable laws and regulations. The foregoing and any non-public information contained therein are confidential and have been provided solely for the benefit of the intended recipient and for the limited purpose of the potential transaction that the intended recipient has already discussed with the Company. Except with the Company's prior written consent, such confidential information may not be shared with any party other than with professional advisors and affiliates of the intended recipient, in which case the information may be shared for such limited purpose and on a need-to-know basis. If you are not the intended recipient of the foregoing, any disclosure, copying, distribution or use of its content is strictly prohibited. The foregoing does not provide or purport to provide investment advice and has been prepared by the Company based on or derived from sources the Company reasonably believes to be reliable. The Company has not independently examined or verified the information provided herein and no representation is made that it is accurate or complete. Before acting on any information, the recipient is thus encouraged to seek independent financial and/or legal advice. Opinions and information herein are subject to change without notice.

South Korea - The foregoing is intended solely for sophisticated investors, professional investors or otherwise qualified investors who have sufficient knowledge and experience in entering into securities financing transactions such as securities repo or securities loan transaction. It is not intended for, and should not be used by, persons who do not meet that criteria. Information provided herein is for information purposes only and does not constitute an offer to sell (or solicitation of an offer to purchase) the securities or investments referenced herein ("Offer"). Any such Offer shall only be made through a relevant offering or other documentation which sets forth its material terms and conditions. The foregoing does not provide or purport to provide investment advice, nor does it provide or purport to provide any legal or financial advisory or other professional advice or services which are regulated in jurisdiction in which EquitiesFirst (Equities First Holdings, LLC and its subsidiaries) operates, does business, resides, including, Republic of Korea or that may otherwise have regulatory authority over EquitiesFirst. The foregoing has been prepared by EquitiesFirst based on or derived from sources EquitiesFirst reasonably believes to be reliable. However, EquitiesFirst has not independently examined or verified the information provided herein and no representation is made that it is accurate or complete. Opinions and information herein are subject to change without notice.