

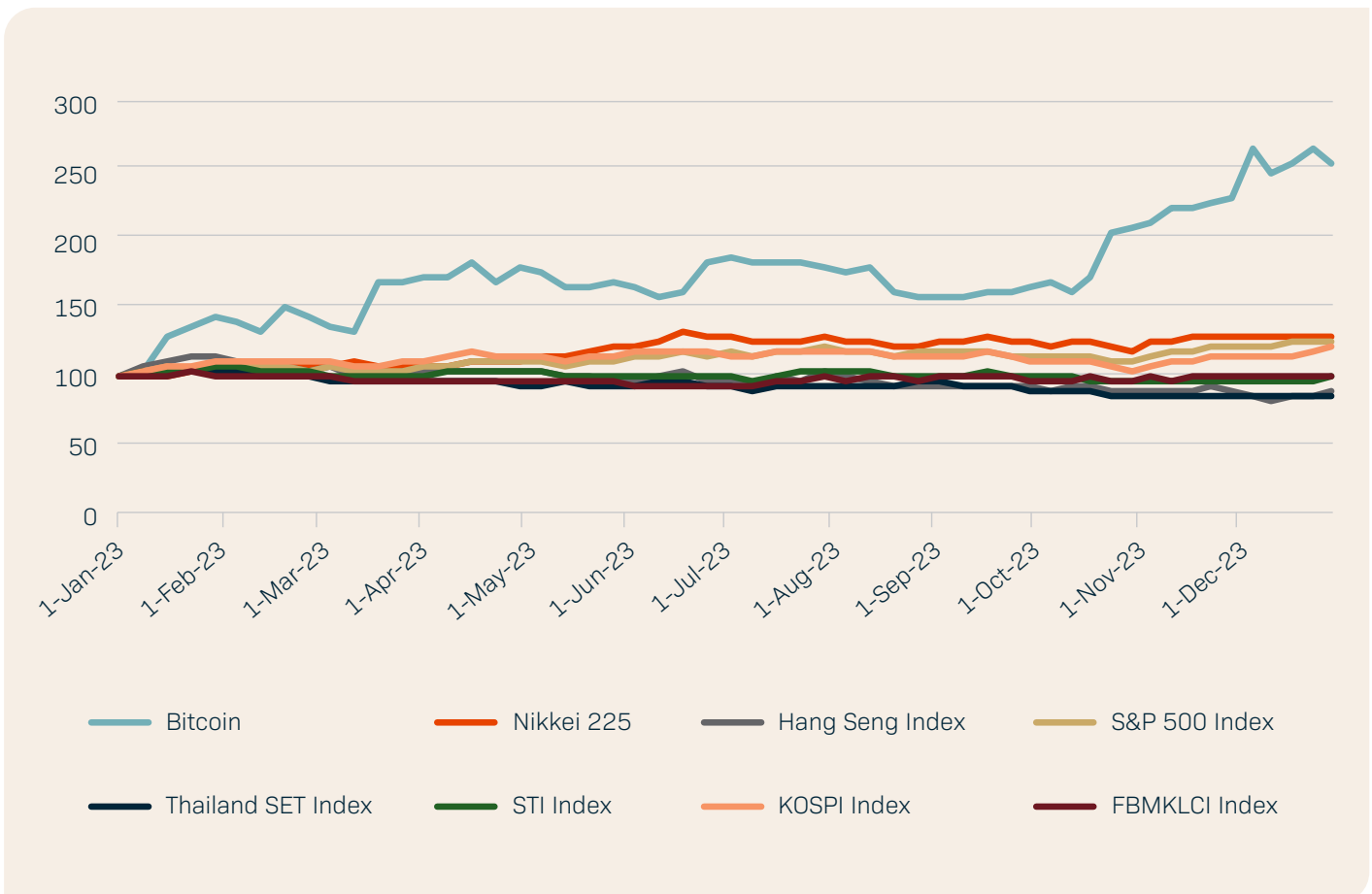
# รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจประเทศไทยปี 2024

เราเจาะลึกถึงพลวัตของเศรษฐกิจไทยโดยนำเสนอการวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดในปี 2023 และนำเสนอข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับแนวโน้มในปีถัดไป ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนอย่างมากในปีที่ผ่านมาโดยเห็นได้จากดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เราจึงวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวเหล่านี้เพื่อทำความเข้าใจสาเหตุเบื้องหลังตั้งแต่การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก

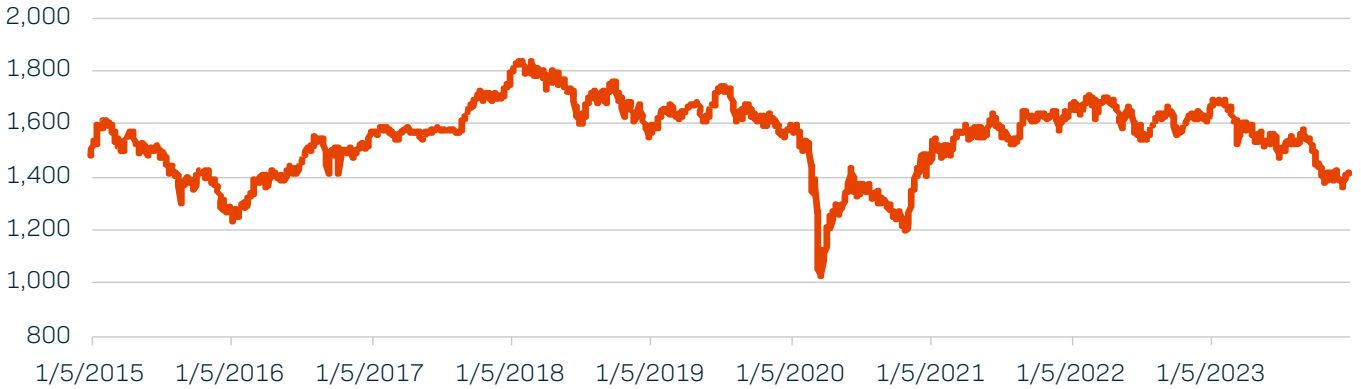
การวิเคราะห์ของเรายังรวมถึงการตรวจสอบการเติบโตของ GDP ของประเทศไทย โดยพิจารณาถึงผลกระทบของการแพร่ระบาดของโรคและการพัฒนาเศรษฐกิจในระดับภูมิภาค รวมถึงการคาดการณ์ถึงการเปลี่ยนแปลงในภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศไทยในแนวโน้มปี 2024 โดยมุ่งเน้นไปที่การคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับอัตราเงินเฟ้อ การปรับอัตราดอกเบี้ย และการเติบโตของ GDP ควบคู่ไปกับการมองอุตสาหกรรม crypto ของประเทศ

## ภาพรวมตลาดประเทศไทยปี 2023

ประสิทธิภาพราคาสินทรัพย์ 2023 (%) (ปรับฐานใหม่)



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

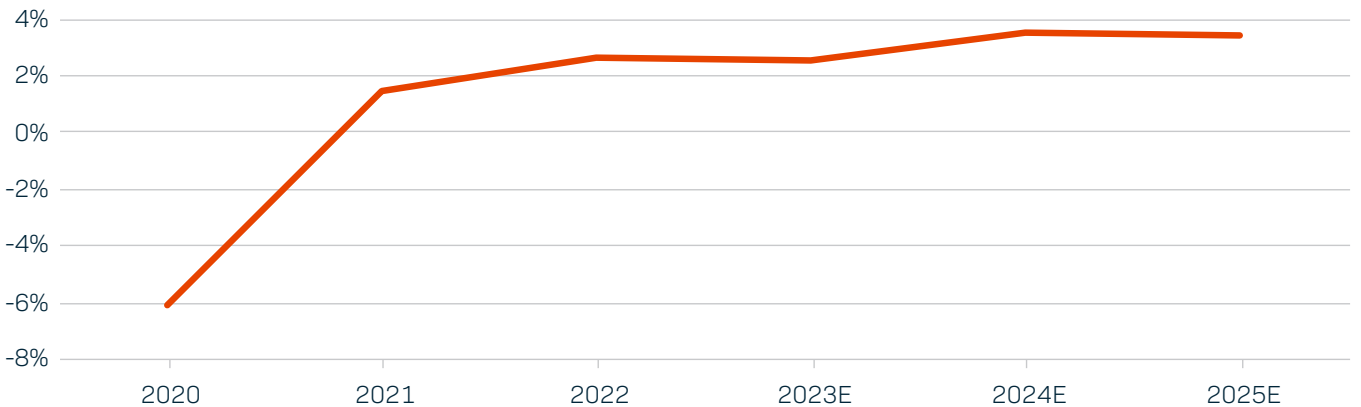


ผลการดำเนินงานของตลาดหุ้นไทยในปี 2023 ตามดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าการลดลงอย่างเห็นได้ชัดและปิดปีที่ต่ำกว่าจุดเริ่มต้นถึง 15% การชะลอตัวนี้เกิดขึ้นตามการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในปีก่อนหน้า โดยเพิ่มขึ้น 1% ในปี 2022 และเพิ่มขึ้น 14% ในปี 2021 การลดลงในปี 2023 แสดงถึงการเบี่ยงเบนไปจากการคาดการณ์ของตลาดโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาถึงการเน้นย้ำถึงการเปิดประเทศในเอเชียอีกครั้ง

ปัจจัยสำคัญหลายประการมีส่วนทำให้เกิดวิถึเชิงลบนี้ อาทิ ผลการดำเนินงานส่วนใหญ่ได้รับอิทธิพลจากการบรรจบกันของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น แรงกดดันด้านเงินเฟ้อทั่วโลกที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาคโลกที่คาดเดาไม่ได้และตัวเลขการส่งออกที่ไม่ได้คาดการณ์ไว้

ในแง่ของการประเมินตามข้อมูลของ Bloomberg ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซื้อขายที่ประมาณ P/E ที่ 17 เท่าในปี 2023 และคาดว่าจะอยู่ที่ 15 เท่าในปีนี้ ตัวเลขเหล่านี้สอดคล้องอย่างใกล้ชิดกับอัตราส่วน P/E เฉลี่ยในอดีตที่ประมาณ 16 เท่า

GDP ของประเทศไทย (YoY%)

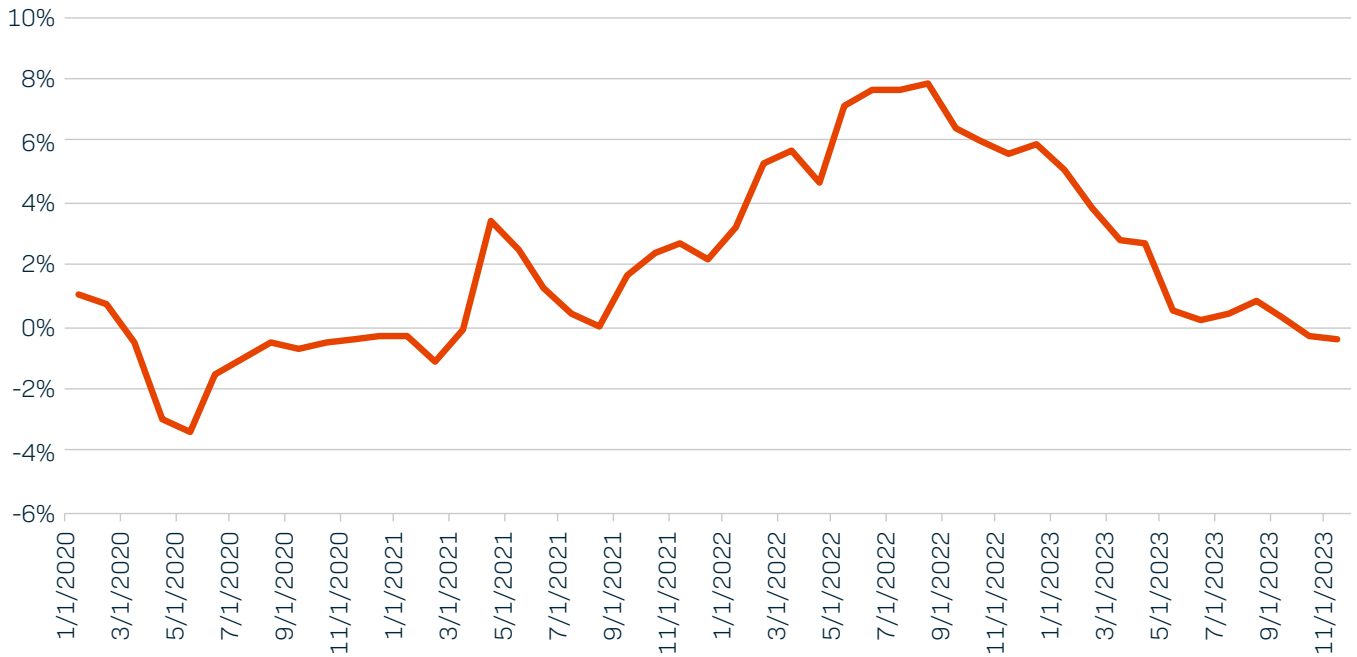


เศรษฐกิจไทยหดตัวอย่างมีนัยสำคัญในปี 2020 เนื่องจากการแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 โดย GDP หดตัว 6% การฟื้นตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยการเติบโตของ GDP อยู่ที่ 1.5% และ 2.6% ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ การเปิดประเทศในเอเชียอีกครั้งในปี 2023 ส่งผลให้เกิดแนวโน้มที่ดีมากขึ้น โดยคาดว่า GDP ของไทยจะเติบโต 2.5% ซึ่งได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่เพิ่มขึ้นและการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเริ่มฟื้นตัวตามการผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง

สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานจากข้อมูลของรัฐบาลไทยในปี 2023 ประเทศไทยได้ต้อนรับนักท่องเที่ยวต่างชาติจำนวน 28 ล้านคนซึ่งเกินเป้าหมายที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย การท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นนี้สร้างรายได้ 1.2 ล้านล้านบาท (ประมาณ 34.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) โดยนักท่องเที่ยวส่วนใหญ่มาจากมาเลเซีย คิดเป็น 4.5 ล้านคน รองลงมาคือจีน 3.5 ล้านคน ตัวเลขนี้ตรงกันข้ามกับตัวเลขก่อนโควิดที่ไทยมีนักท่องเที่ยว 39 ล้านคน โดยเป็นนักท่องเที่ยวจากจีน 11 ล้านคน

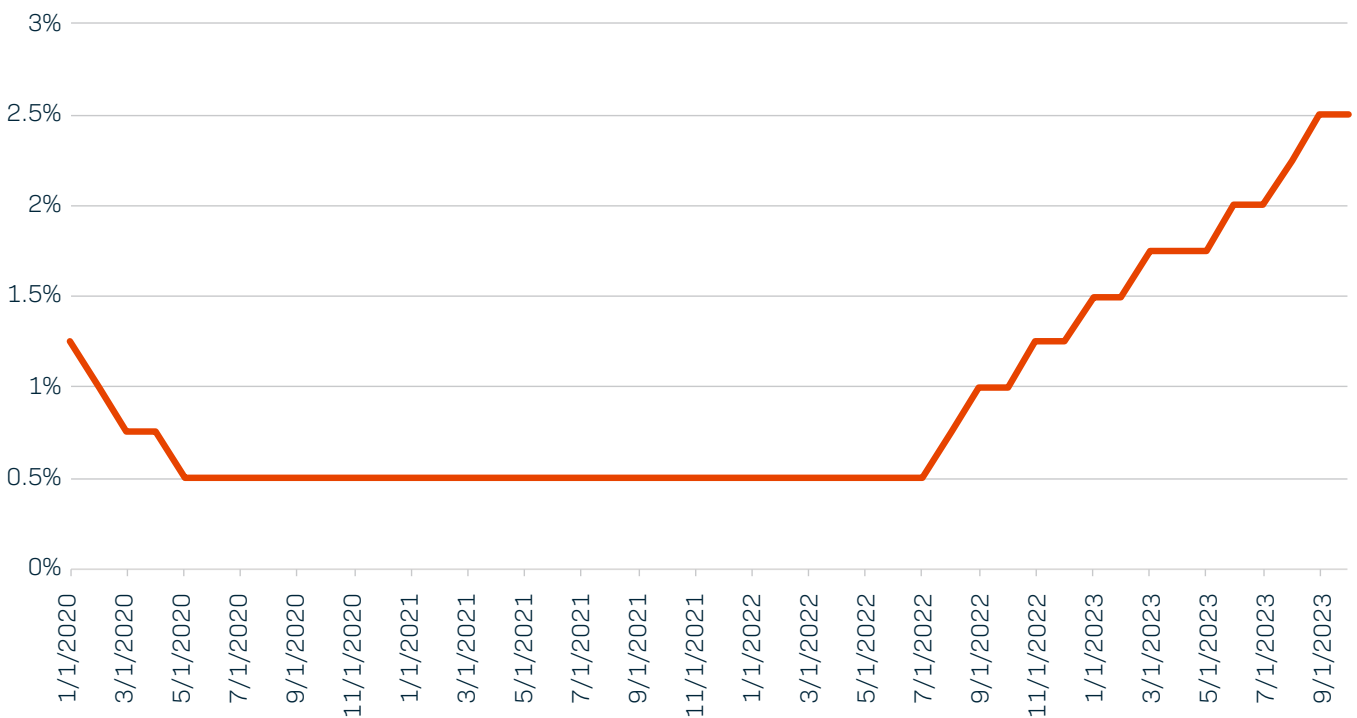
แม้จะมีตัวชี้วัดเชิงบวกเหล่านี้ แต่การคาดการณ์ตลาดล่าสุดสำหรับการเติบโตของ GDP ของประเทศไทยในปี 2023 ยังคงอยู่ที่ระดับล่างสุดของช่วงการคาดการณ์ตลาดเบื้องต้นที่ 2.5% - 3% การเติบโตนี้สร้างความประหลาดใจให้กับตลาดโดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อพิจารณาว่าอัตราการเติบโตที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.5% ในปี 2023 นั้นต่ำกว่าการเติบโต 2.6% ในปี 2022 เล็กน้อย ท่ามกลางความท้าทายด้านโรคระบาดนี้ประเทศไทยยังคงเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จึงทำให้ประเทศไทยต้องตอบสนองต่อความท้าทายเหล่านี้อย่างต่อเนื่อง โดยธนาคารกลางได้ดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2022 เพื่อบรรเทาภาวะเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้น

ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมของประเทศไทย (YoY%)



ประเทศไทยก็เหมือนกับประเทศตะวันตกอื่นๆ ที่ต้องต่อสู้กับแรงกดดันด้านเงินเฟ้ออย่างมาก CPI ของประเทศแตะจุดสูงสุดที่ประมาณ 8% ในเดือนสิงหาคม 2022 ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2023 มีการชะลอตัวลงอย่างเห็นได้ชัดของ CPI ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องที่เริ่มขึ้นในปี 2022 การแทรกแซงนโยบายการเงินครั้งนี้ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงอย่างมากโดยตัวเลขล่าสุดบ่งชี้ถึงอัตราเงินเฟ้อเกือบ 0%

อัตราดอกเบี้ยของประเทศไทย (%)



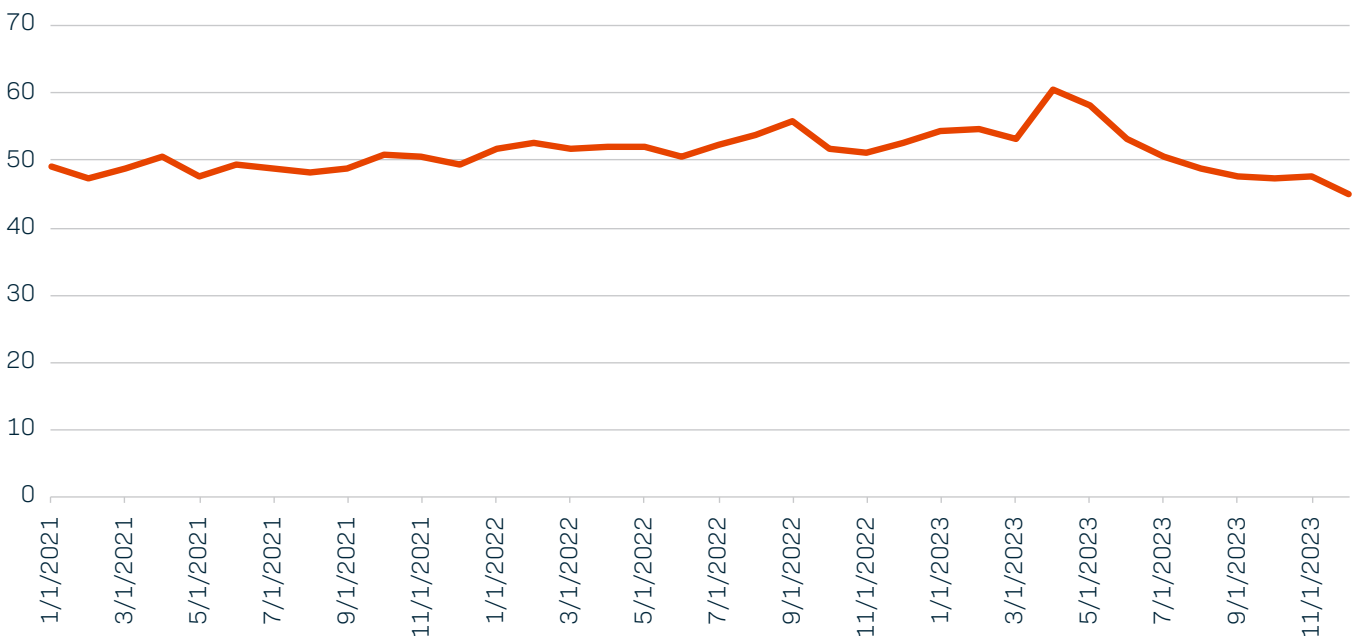
เพื่อตอบสนองต่อแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่เพิ่มสูงขึ้นธนาคารแห่งประเทศไทยจึงได้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่องตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2022 การดำเนินการตามนโยบายการเงินขึ้นเต็ดขาดครั้งนี้ได้กำหนดอัตราดอกเบี้ยไว้ใกล้ 2.5% ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2023 สะท้อนถึงแนวทางเชิงรุกในการรักษาเสถียรภาพเศรษฐกิจของประเทศในการเผชิญกับความท้าทายทางการเงินระดับโลก

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี (%)



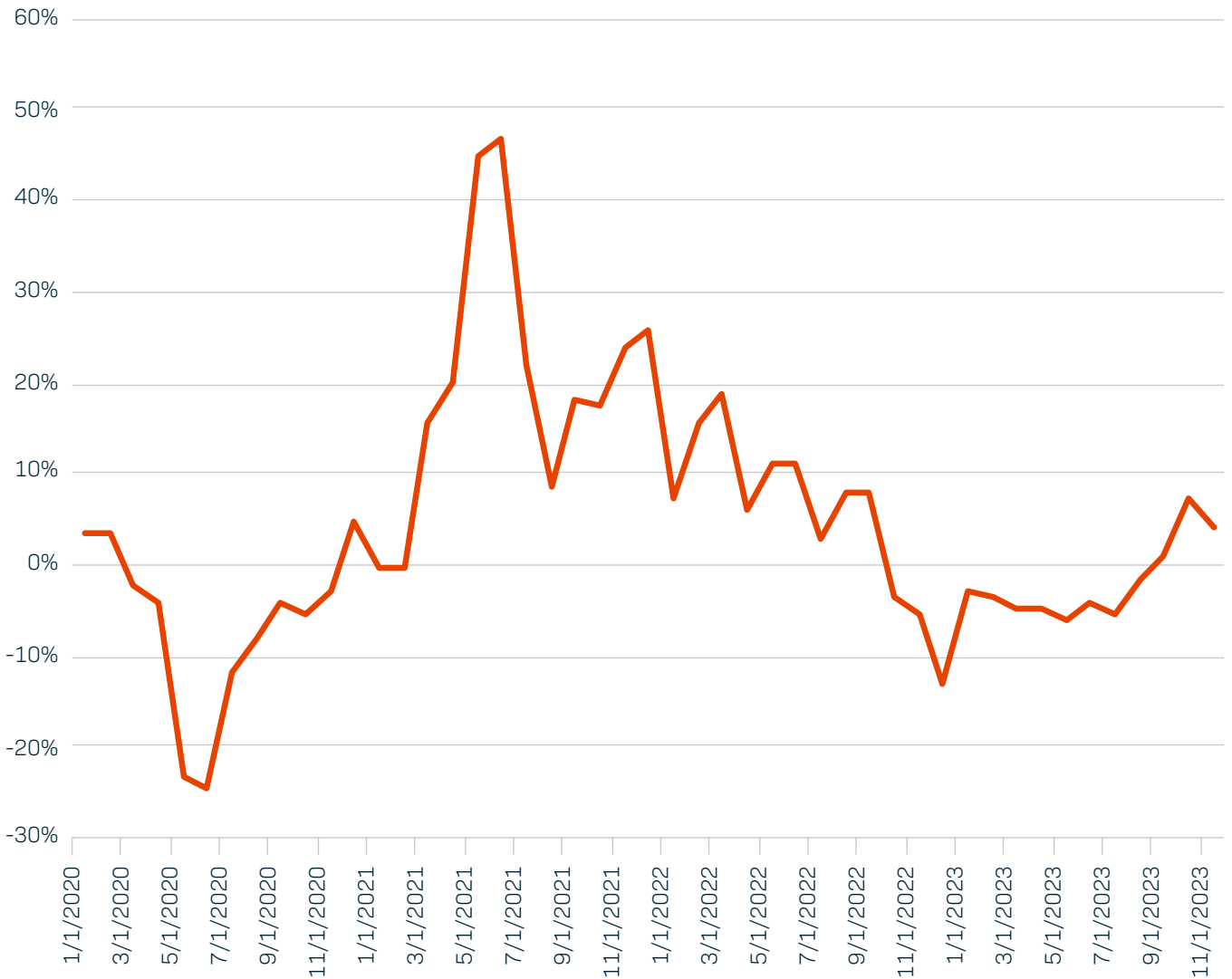
การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอายุ 10 ปีของประเทศไทยนำเสนอมุมมองเชิงลึกเกี่ยวกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของประเทศในช่วงสภาพแวดล้อมที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำทั่วโลกในปี 2020 อัตราผลตอบแทนนี้ยังคงอยู่ระหว่าง 1% ถึง 1.5% อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดเริ่มขึ้นในปี 2022 โดยอัตราผลตอบแทนแตะระดับสูงสุดในเดือนตุลาคม 2023 ต่อมาก็เผชิญกับการลดลงที่ได้รับอิทธิพลจากจุดยืนของธนาคารกลางสหรัฐและการลดลงของอัตราเงินเฟ้อทั่วโลก แนวโน้มอัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังที่ลดลงนี้ชี้ให้เห็นว่าตลาดคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยของไทยอาจลดลงในปี 2024 และ 2025

ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคอุตสาหกรรมการผลิตของประเทศไทย



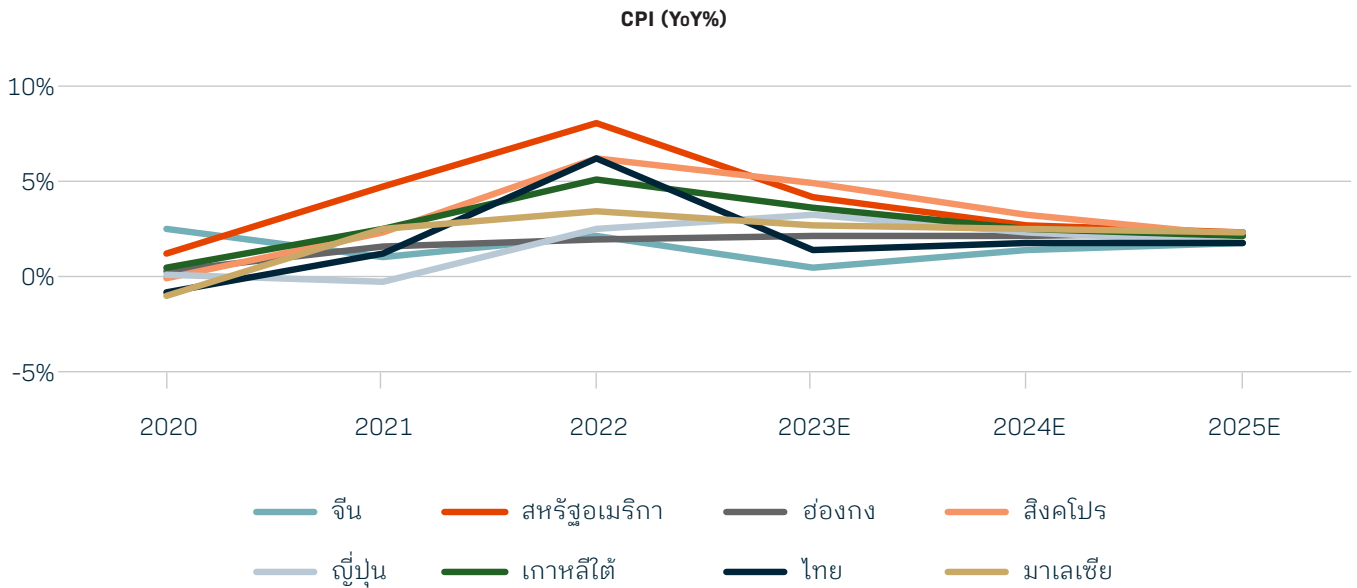
PMI ภาคการผลิตของประเทศไทยลดลงต่ำกว่าเกณฑ์วิกฤตที่ 50 นับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2023 แม้ว่าประเทศจะเปิดทำการอีกครั้งก็ตาม ตัวบ่งชี้สำคัญนี้มักใช้เพื่อวัดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหรือภาวะถดถอย บ่งบอกถึงความเชื่อมั่นในภาคการผลิตของไทยที่ลดลงในช่วงเวลานี้

การส่งออกสินค้าการค้าต่างประเทศของไทย YoY (%)

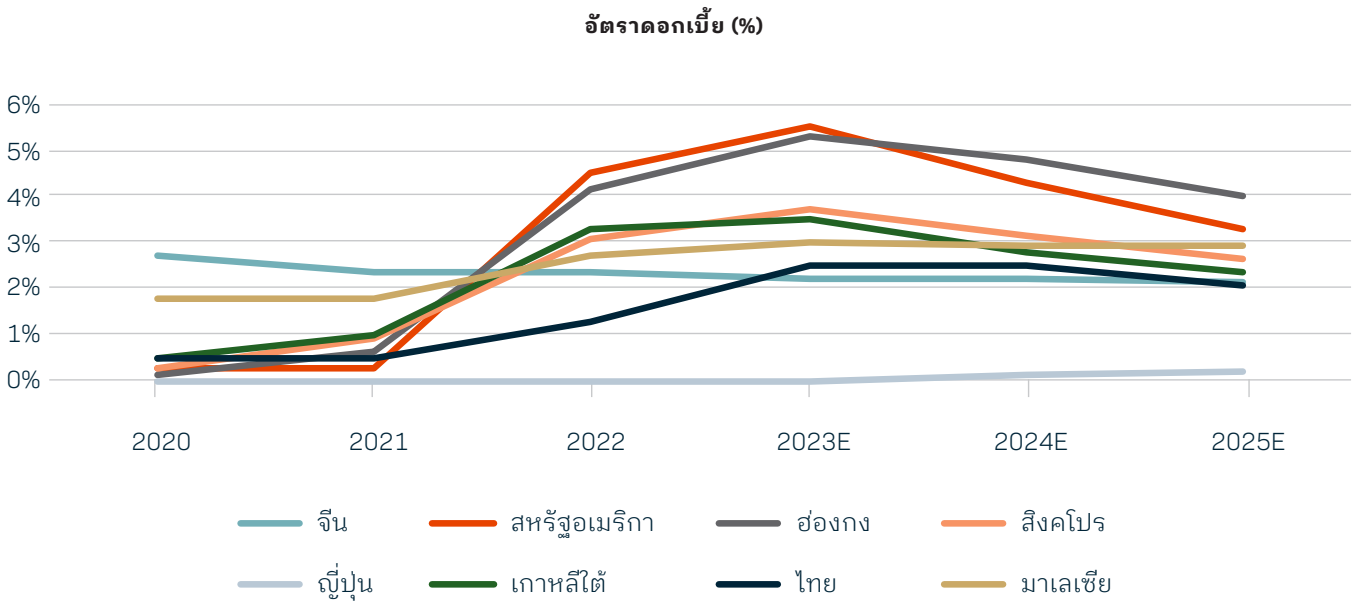


ภาคการส่งออกของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวตลอดปี 2022 และถึงจุดสูงสุดในช่วงการเติบโตที่ติดลบในช่วงครึ่งแรกของปี 2023 การชะลอตัวนี้ส่งแรงกดดันอย่างมากต่อเส้นทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของประเทศ แนวโน้มนี้ส่วนหนึ่งส่งผลต่อการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ในปี 2023 ที่ค่อนข้างน่าผิดหวังซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามในช่วงครึ่งหลังของปี 2023 การส่งออกฟื้นตัวขึ้นส่งผลให้มีการเติบโตเชิงบวกอีกครั้งและส่งสัญญาณถึงกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวได้

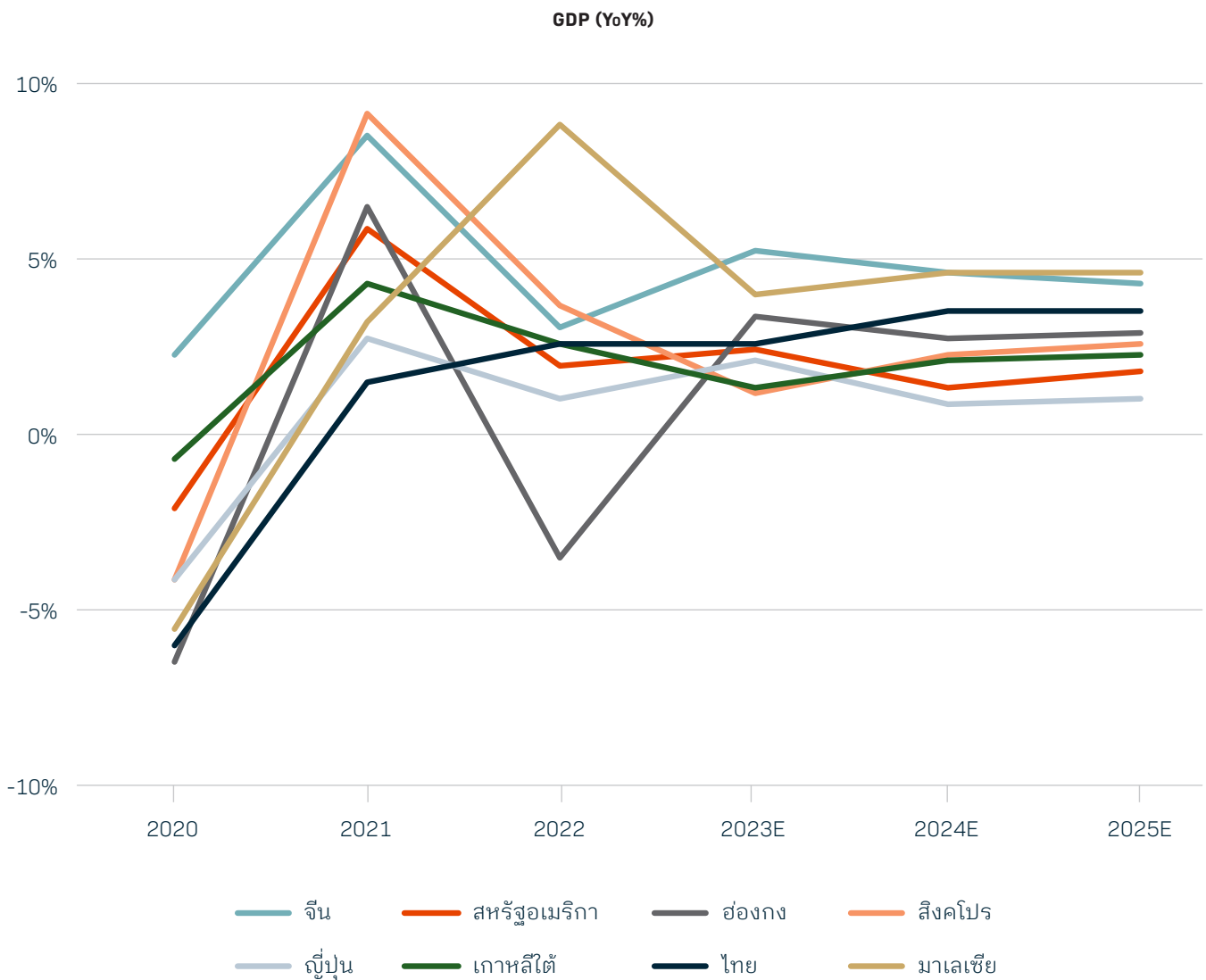
แนวโน้มตลาดประเทศไทยปี 2024



การจัดการอัตราเงินเฟ้อของไทยในปี 2023 เป็นที่น่าประทับใจและขัดแย้งกับประเทศตะวันตก ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลงอย่างมาก ด้วยเหตุนี้การคาดการณ์ของตลาดในปัจจุบันก็คือ CPI จะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อไป โดยคาดว่าจะอยู่ที่ระดับประมาณ 1.7% ตลอดปี 2024



เพื่อคาดการณ์แรงกดดันเงินเฟ้อเล็กน้อยในปี 2024 และ 2025 ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยอาจดำเนินการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเล็กน้อยเพื่อลดอัตราดอกเบี้ยลงเหลือประมาณ 2.3% ในปี 2024 การปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คาดหวังเหล่านี้สอดคล้องกับการลดอัตราดอกเบี้ยที่คล้ายกันกับที่คาดการณ์ไว้ในประเทศอื่นๆ ในปี 2024 และเป็นที่น่าสังเกตว่าอัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยจะยังคงค่อนข้างต่ำในปี 2024 เมื่อเทียบกับในประเทศเศรษฐกิจหลักอื่นๆ สาเหตุหลักมาจากประเทศไทยเผชิญกับแรงกดดันด้านเงินเฟ้อน้อยลงตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2023



อัตราการเติบโตของ GDP ของประเทศไทยคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นเป็น 3.5% ในปี 2024 โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเต็มรูปแบบ แรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ลดลง และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คาดการณ์ไว้ซึ่งนับเป็นการฟื้นตัวจากการคาดการณ์การเติบโตของ GDP ที่ 2.5% ในปี 2023

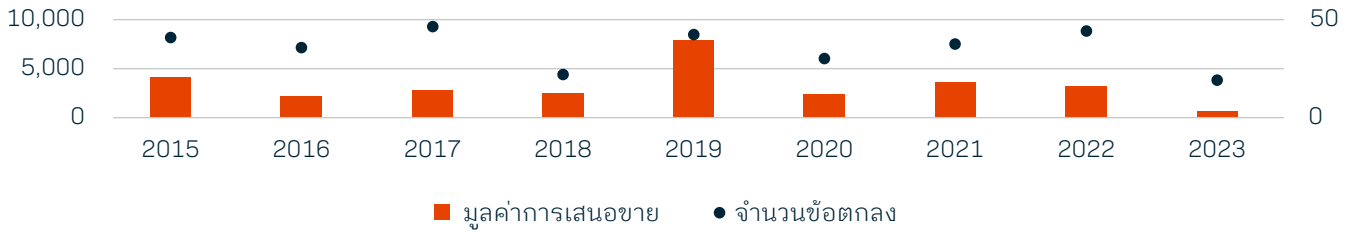
รายงานของรอยเตอร์สเน้นย้ำว่าประเทศไทยวางแผนที่จะเปิดตัวโครงการ 'กระเป๋าเงินดิจิทัล' เพื่อแจกจ่ายเงิน 10,000 บาท (ประมาณ 285 ดอลลาร์สหรัฐ) ให้กับพลเมืองที่มีสิทธิ์ 50 ล้านคนในปี 2567 โครงการริเริ่มนี้คาดว่าจะกระตุ้นการเติบโตของการบริโภคในประเทศได้อย่างมีนัยสำคัญ

การผลักดันที่สำคัญอีกประการหนึ่งต่อการเติบโตของ GDP ของประเทศไทยและอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว คือ ข้อตกลงค่าสุระหว่างประเทศไทยและจีนในการยกเว้นข้อกำหนดวีซ่าสำหรับพลเมืองของตัวอย่างถาวร โดยจะเริ่มในเดือนมีนาคม พ.ศ. 2024 ในฐานะที่มีเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับสองในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ประเทศไทยต้องพึ่งพาการท่องเที่ยวเป็นอย่างมากและข้อตกลงใหม่นี้คาดว่าจะช่วยกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวของประเทศไทยและการเติบโตของ GDP ในปี 2024

ณ วันที่ 9 มกราคม 2023 ตามข้อมูลของ Bloomberg ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการซื้อขายประมาณ P/E ปี 2023 ที่ 17 เท่า และ P/E ปี 2024 ที่ 15 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 15 เท่า

ตลาดทุน

IPO ของไทย



การเสนอขายหุ้นรองของไทย



ตลอดปี 2023 ประเทศไทยต้องเผชิญกับความท้าทายทางเศรษฐกิจ ความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจมหภาคโลก และดัชนี SET ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งลดลง 15% ปัจจัยเหล่านี้ส่งผลให้รายได้ IPO ลดลงในปี 2023 ที่น่าสังเกตก็คือ รายได้จากการเสนอขายหุ้น IPO ในปีนี้ที่แล้วยังต่ำกว่าปี 2022 แม้ว่าปีดังกล่าวจะมีการกลับมาเปิดเศรษฐกิจอีกครั้งและความพยายามในการฟื้นตัวก็ตาม



## ตลาด CRYPTO ที่เฟื่องฟูในประเทศไทย

ตามรายงานของ HashKey Capital (เผยแพร่เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2023) การขยายตัวของกิจกรรม crypto ในประเทศไทยมีความรวดเร็วและสำคัญอย่างมาก ข้อมูลชี้ให้เห็นถึงการนำสกุลเงินดิจิทัลมาใช้อย่างมากทั่วประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งขณะนี้มีพลเมืองไทยประมาณ 3 ล้านคนที่เกี่ยวข้องกับวงการ crypto ซึ่งคิดเป็น 4.3% ของประชากรทั้งหมดของประเทศ นำประหลาดใจที่ตัวเลขนี้เกินครึ่งหนึ่งของจำนวนบัญชีทั้งหมด 5.5 ล้านบัญชีในตลาดหุ้นไทย ซึ่งอัตราการยอมรับที่สูงนี้ย่อมเป็นตัวบ่งชี้ที่ดีถึงการเติบโตอย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรม crypto ในประเทศไทย

ในเวทีระดับโลกการปรากฏตัวของประเทศไทยในภาคส่วนสกุลเงินดิจิทัลมีความโดดเด่นมากขึ้น โดยเห็นได้จากอันดับที่สิบใน Global Crypto Adoption Index ของ Chainalysis ประเทศกำลังศึกษาคืบไปด้วยกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับ crypto ที่หลากหลาย รวมถึงการแลกเปลี่ยนผ่านส่วนกลาง แพลตฟอร์มการซื้อขายแบบ peer-to-peer และโครงการการเงินแบบกระจายอำนาจ (DeFi) ต่างๆ ด้วยความพยายามที่จะก้าวให้ทันภาคส่วนที่กำลังพัฒนาอย่างรวดเร็วนี้รัฐบาลไทยจึงได้ดำเนินการพระราชกำหนดธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล พ.ศ. 2561 เพื่อจัดทำกรอบการกำกับดูแลสำหรับอุตสาหกรรม crypto จุดยืนด้านกฎระเบียบของรัฐบาลไทยนั้นมีโครงสร้างและการรองรับที่ดี ด้วยการออกใบอนุญาตที่แตกต่างกัน 7 ฉบับที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานด้านสินทรัพย์ดิจิทัล ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นในการส่งเสริมสภาพแวดล้อมการประกอบธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล

## ข้อดีของการใช้บริการสินเชื่อของ EQUITIESFIRST ในประเทศไทย

จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในปี 2024 EquitiesFirst จึงอยู่ในสถานะที่ดีในการให้กู้ยืมเงินกับหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยเพื่อให้นักลงทุนคว้าโอกาสที่เกิดขึ้นใหม่ โซลูชันทางการเงินที่มีสินทรัพย์ค้ำประกันมีลักษณะเฉพาะด้วยอัตราดอกเบี้ยที่สามารถแข่งขันได้ และอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าที่สูงอย่างเห็นได้ชัด ซึ่งอยู่ระหว่าง 60-70% พร้อมด้วยเกณฑ์การเรียกหลักประกันเฉลี่ยที่เหมาะสมซึ่งกำหนดไว้ที่ 50% ด้วยแนวทางที่ก้าวหน้าของ EquitiesFirst นำมาซึ่งประโยชน์ที่สำคัญหลายประการ ซึ่งรวมถึงโครงสร้างที่ไม่ต้องใช้สิทธิไต่เบี่ยงที่ไม่ต้องการให้ผู้กู้ยืมต้องเสนอการค้ำประกันส่วนบุคคล นอกจากนี้เงินกู้ดังกล่าวไม่ได้มีการระบุวัตถุประสงค์ทำให้มีความยืดหยุ่นในการใช้งาน คุณลักษณะที่โดดเด่นของวิธีการของ EquitiesFirst คือการสละสิทธิ์ในการขอชำระคืนโดยสมัครใจในกรณีที่ผู้กู้เลือกที่จะผัดผ่อนชำระหนี้เงินกู้ของตน แนวทางนี้ตอกย้ำความมุ่งมั่นของเราในการนำเสนอโซลูชันการให้กู้ยืมที่ยืดหยุ่นและเป็นมิตรกับผู้ยืม ปราศจากข้อจำกัดของการค้ำประกันส่วนบุคคลหรือข้อจำกัดการใช้งาน

ความผันผวนของตลาดในปี 2023 ที่ได้รับอิทธิพลจากปัจจัยทั้งในและนอกประเทศส่งผลต่อภาวะเศรษฐกิจไทย ทั้งนี้การมองอนาคตในแง่ดีประกอบด้วยความระมัดระวังในปี 2024 ได้แสดงให้เห็นถึงการคาดการณ์ของตลาดเกี่ยวกับการปรับปรุงการเติบโตของ GDP การควบคุมอัตราเงินเฟ้อ และการปรับอัตราดอกเบี้ย รวมถึงสามารถวาดภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเสถียรภาพในประเทศที่อาจเกิดขึ้น และเนื่องจากตลาดประเทศไทยเกิดการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ดังนั้นการสำรวจภูมิทัศน์เศรษฐกิจโลกจึงยังเป็นสิ่งสำคัญในการวิเคราะห์เศรษฐกิจไทยอย่างไม่ต้องสงสัย

## 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 8017 5006

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. 1681/2023). 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.