



หุ้นใหม่เข้าตลาด

• ใบสำคัญแสดงสิทธิ # 2 วิลล่า คุณาลัย - KUN-W2

KUN-W2 เริ่มซื้อขายวันนี้ (31 ส.ค.) ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ KUN-W2 ที่ 0.16 บาท อิงราคาหุ้นแม่ที่ 1.90 บาท โดยมีความผันผวนของหุ้นแม่ที่ 25% จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 3 หุ้นเดิม : 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ วันขึ้นเครื่องหมายราคาคงที่ทำให้ไม่มีต้นทุนในการขึ้นเครื่องหมาย XW มูลค่าที่เหมาะสมคิดเป็น All-in Premium 24% ปัจจุบัน KUN-W2 มีสถานะที่ OTM ราว 14% และคาดการณ์เงินปันผลราว 3% ด้านความน่าสนใจในการลงทุนเรามองว่า KUN-W2 มีความได้เปรียบจาก Eff. Gearing ที่ 4.9 เท่าเมื่อเทียบกับหุ้นแม่แต่อย่างไรก็ตามมีความเสี่ยงสำคัญคือสภาพคล่องในการซื้อขายที่จำกัดมาก (ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของ KUN ไม่ถึงวันละ 1 ล้านบาท) ทำให้นักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรควรรอจังหวะของหุ้นที่มีข่าวเข้ามาถึงใช้เป็นจุดในการเข้าเก็งกำไรระยะสั้นๆ

รายละเอียดทั่วไปของ KUN-W2

- จำนวนที่ออก 249 ล้านหน่วย ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 3 หุ้นเดิม : 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ขึ้นเครื่องหมาย XW ในวันที่ 5 ก.ค. 2023)
- อัตราใช้สิทธิ 1 : 1 @ 2.20 บาท อายุ 2 ปี
- สามารถใช้สิทธิได้ในวันที่ 17 ของเดือน ก.พ. และ ส.ค. โดยใช้สิทธิได้ครั้งแรกในวันที่ 17 ก.พ. 2024 และใช้สิทธิได้ครั้งสุดท้ายในวันที่ 17 ส.ค. 2025 ซึ่งเป็นวันหมดอายุ
- ไม่ใช่ Call Warrant บริษัทไม่สามารถเรียกให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิมาใช้สิทธิก่อนกำหนดได้
- เราประเมินมูลค่า KUN-W2 ได้ที่ประมาณ 0.16 บาท/หน่วย (BSM) หากอิงความผันผวนในปัจจุบัน (ดูมูลค่าที่เหมาะสม KUN-W2 ตามราคาหุ้นแม่ระดับต่างๆ ได้ในตารางข้างล่าง)

Warrant Summary of KUN-W2

SET Code :	KUN-W2
Trading Day :	31-Aug-23
Major Warrant Holders (% ; 18-Aug-23) :	
บริษัท คุณาลัย จำกัด (สำนักงานใหญ่)	25.78
นาย คุณา เทวอักษร	10.42
นาง ประวีรณ เทวอักษร	9.91
Subscription Price (Bt)* :	0.00
Exercise Price (Bt) :	2.20
Exercise Ratio (warrant to stock) :	1.0000
Exercise Period :	17th of Feb and Aug
Expiry Date :	15-Aug-25
Stock Price (Bt ;30-Aug-23) :	1.90
Time to Maturity (Yr.) :	1.96
Amount of Issue (m) :	249.70
Risk-free Rate (%) :	2.25
Volatility (% per year) :	25.05
Outstanding of Common Shares (m) :	749.11
Theoretical Value (Bt) :	0.16
All-in Premium (%) :	24.39
(assumed warrant price = theoretical value)	

Note : * XW 3 : 1 05/07/23

Source : TISCO Research

KUN-W2 Values given Stock Prices

Stock Price (Bt)	Volatility (% per year)				
	10	20	25	30	40
1.70	0.00	0.05	0.09	0.13	0.22
1.74	0.01	0.06	0.11	0.15	0.24
1.78	0.01	0.08	0.12	0.16	0.26
1.82	0.01	0.09	0.13	0.18	0.28
1.86	0.02	0.10	0.15	0.20	0.30
1.90	0.03	0.11	0.16	0.21	0.32
1.94	0.03	0.13	0.18	0.23	0.34
1.98	0.04	0.14	0.20	0.25	0.36
2.02	0.06	0.16	0.22	0.27	0.38
2.06	0.07	0.18	0.24	0.29	0.40
2.10	0.09	0.20	0.26	0.31	0.42

= Current