

FORM A - PUBLIC ANNOUNCEMENT
(Under Regulation 6 of the Insolvency and Bankruptcy Board of India (Insolvency Resolution Process for Corporate Persons) Regulations, 2016)
FOR THE ATTENTION OF THE CREDITORS OF DHARAN INFRA-EPC LIMITED

RELEVANT PARTICULARS	
1	Name of corporate debtor
2	Date of incorporation of corporate debtor
3	Authority under which corporate debtor is incorporated / registered
4	Corporate Identity No. / Limited Liability Identification No. of corporate debtor
5	Address of the registered office and principal office (if any) of corporate debtor
6	Insolvency commencement date in respect of corporate debtor
7	Estimated date of closure of insolvency resolution process
8	Name and registration number of the insolvency professional acting as interim resolution professional
9	Address and e-mail of the interim resolution professional, as registered with the Board
10	Address and e-mail to be used for correspondence with the interim resolution professional
11	Last date for submission of claims
12	Classes of creditors, if any, under clause (b) of sub-section (6A) of section 21, ascertained by the interim resolution professional
13	Names of Insolvency Professionals identified to act as Authorised Representative of creditors in a class (Three names for each class)
14	(a) Relevant Forms and (b) Details of authorized representatives are available at:

Notice is hereby given that the National Company Law Tribunal has ordered the commencement of a corporate insolvency resolution process of the DHARAN INFRA-EPC LIMITED on 12/12/2025.

The creditors of DHARAN INFRA-EPC LIMITED, are hereby called upon to submit their claims with proof on or before 26/12/2025 to the interim resolution professional at the address mentioned against entry No. 10.

The financial creditors shall submit their claims with proof by electronic means only. All other creditors may submit the claims with proof in person, by post or by electronic means. A financial creditor belonging to a class, as listed against the entry No. 12, shall indicate its choice of authorised representative from among the three insolvency professionals listed against entry No. 13 to act as authorised representative of the Class of Creditors in Form CA.

Submission of false or misleading proofs of claim shall attract penalties.

Palak Swapnil Desai - IBBI/PA-001/IP-P-01517/2019-2020/12515
AFA No: AA1/12515/02/311225/107595 (valid till 31st December, 2025)
Interim Resolution Professional
Place: Mumbai Date: 15.12.2025



How options trading became India's new smoking habit



TRUTH BE TOLD
HARSH ROONTRA

One of my enduring memories from Hindi cinema is Dev Anand, the epitome of the romantic hero, playing a carefree army officer and lip-synching to Mohammed Rafi's "Hoori ko dihu mein udta chahunga". What lingers is not just his charisma, Rafi's lilting voice, or Sahir's words, but the cigarette dangling from his fingers, smoke curling lazily into the air. The masculinity and romance of that moment were inseparable from smoking. This was the 1960s, long before "Smoking Kills" warnings made their way into cinema.

Six decades later, the imagery around smoking could not be more different. The romance has been stripped away, replaced by Aishwarya Kumar reminding audiences that "Hoori ko dihu mein udta chahunga" is a disturbing visual of a middle-aged woman with half her jaw removed due to oral cancer, shown in mandatory theatre documentaries. The transformation has been deliberate and uncomfortable.

The deglamorisation of smoking has succeeded to a meaningful extent. Among GenZ, it is no longer seen as sophisticated or adult, but as dirty, unhealthy, and self-destructive — pushed firmly out of the aspirational mainstream. It is hard not to see a parallel with India's detestation of markets, particularly options trading, which has acquired a powerful

allure among post-Covid GenZ investors. It is widely perceived as a smart and sophisticated way to make quick money — an impression reinforced by Securities and Exchange Board of India (Sebi) regulation and a dense vocabulary of technical jargon such as Greeks, volatility smiles, spreads, and straddles. Much as on-screen smoking by matinee idols inadvertently made cigarette an aspirational option, trading has benefited from being the only widely accessible "get rich quick" activity operating within a formal regulatory framework. The assurance of exchange-backed settlement adds an institutional stamp of legitimacy, lending an aspirational veneer to an already glamorised activity.

The detailed Sebi orders in the Jane Street (JS) and Avadhut Sathe (AS) cases strip away the illusion surrounding retail options trading. The JS order shows how a well-capitalised global player manipulated cash, futures, and options — even in highly liquid stocks and indices — using multiple entities, reverse trades, and carefully sequenced intraday trades.

The AS order is equally instructive, documenting — through screenshots and transaction evidence — how \$601 crore was collected from over 300,000 participants by peddling trading calls under the guise of education. Together, the orders reveal two sides of the same ecosystem: Extraction by sophisticated players and supply by unregistered trading call providers masquerading as educators. Read alongside Sebi's research showing that over 93 percent of retail options traders incur losses, it becomes clear where the odds lie.

Options trading is to be deglamorised, the response must be multi-dimensional. The

objective should be deterrence, not prohibition, without impairing legitimate market functions such as price discovery and hedging. As with smoking, fiscal tools matter. Tobacco is not banned, but heavily taxed. In the same spirit, so-called "educators" teaching options trading should face a tax on their profits. Further, as with crypto assets, profits from options trading should be subject to a flat tax, with losses barred from being set off against other income. Experience with smoking shows that even overwhelming scientific evidence linking it to cancer had a limited impact until the behaviour itself was made socially unattractive. Likewise, Sebi's repeated reports on retail losses are unlikely to curb enthusiasm for "getting rich quick" through trading. Cultural signalling, therefore, becomes critical. Influencers and public figures, whom GenZ respects most, should be persuaded to highlight — forcefully and unambiguously — the damage caused by options trading.

Truth be told, this is a long and difficult battle that must be fought on multiple fronts, and Sebi cannot be expected to fight it alone. Deglamorising options trading will require strict regulation, punitive treatment of speculative gains, and sustained cultural signalling. Perhaps decades from now, today's slick trading app screenshots will evoke the same uneasy discomfort as a screenshot of a person on a screen heavily clipped — a reminder of how derivatives, when misused, become the financial weapons of mass destruction Warren Buffett warned about.

The writer heads Fee-Only Investment Advisors LLP, a Sebi-registered investment advisor. X: @harshroontra

YEAR-END PORTFOLIO REVIEW

Rebalance by booking partial profits in gold, silver, US funds

Small deviations may be corrected by directing more money into underperforming assets like debt and equities

HIMALI MITEL

The end of the year presents investors with an opportunity to review their portfolios and assess whether they remain aligned with their financial goals. While those working with financial advisors can rely on professional reviews, do-it-yourself investors should undertake this exercise themselves to prepare for the year ahead.

Why a review matters

A year-end review enables investors to assess how each asset class performed and whether their portfolio effectively captured those returns. "It also allows investors to rebalance their portfolios in case any part of it has grown disproportionately or lagged, thereby altering its risk profile," says Niranjan Awasthi, senior vice president, Edelweiss Mutual Fund.

This exercise also allows investors to realign their portfolios with changing market conditions and evolving personal objectives.

Asset-class performance in 2025 Gold and silver delivered strong gains in 2025. "Global economic uncertainty, along with a weaker US dollar, increased the demand for safe-haven assets. Silver also gained due to strong industrial demand and supply constraints," says Awasthi.

Within equities, international markets outperformed domestic equities, with the United States (US) and China performing particularly well. Among domestic equity funds, after five years of underperformance, large-cap funds beat mid-cap and small-cap funds, as elevated valuations in the latter limited further upside. Heightened volatility also led investors to favour large, stable businesses.

Debt funds delivered modest

Precious metal funds outperformed in 2025

Investors looking to diversify their portfolios with precious metals should consider the following funds:

Fund	1-year	3-year	5-year	10-year
Silver funds	102	39.6	NA	NA
Gold funds	671	33.2	20.6	16.6
US S&P 500 Index*	20.6	24.3	18.3	NA
Debt-Medium duration	7.9	7.5	6.6	7
Short-duration fund	7.3	7.2	5.9	6.7
Liquid fund	6.2	6.8	5.6	6
Largecap	3.8	14.3	17.7	13.6
Midcap	-0.8	20.5	22.2	16.5
Smallcap	-9.4	18.3	23.5	16.6

*Returns of Motilal Oswal's Index Fund (Direct). Above one-year returns are annualised. Source: PBCS.in

returns, with limited duration-led gains. Low-duration, short-duration, banking and public sector undertakings (PSU), corporate bond, and medium-duration funds performed reasonably, supported mainly by accrual income.

Rebalancing discipline

Investors should follow a pre-defined review schedule. "The financial plan and goals should be reviewed annually, while the investment portfolio should be checked quarterly or half-yearly," says Vishal Dhawan, founder and chief executive officer, Plan Ahead Wealth Advisors.

Rebalancing may be required when allocations drift beyond acceptable limits. Archit Doshi, senior vice president - AMC, Prabhudas Lilladhar Capital, recommends a two-tier approach. "For material buckets (for example, equity versus debt), use relative drift limits of 15-20 percent of the target allocation. So, a 50 percent equity target implies a 7.5-10 percent age-point band. For smaller sub-buckets, apply absolute bands of 3-5 percentage points," he says.

Sachin Jain, managing partner, Scripbox, suggests rebalancing when allocations deviate by 3 percentage points.

Minor deviations can be corrected through first-investor adjustments to systematic investment plans (SIPs). "This helps avoid both tax and exit loads," says Ankur Puri, managing director, business head, Equitas Wealth.

Larger deviations may require selling outperforming assets. When selling, investors should try to minimise the tax and exit-load implications. "Prioritise units that have completed their exit-load periods and qualify as long-term holdings, so that you benefit from lower long-term capital gains (LTCG) taxes and the annual exemption of ₹1.25 lakh allowed on equity sales," says Puri.

Dhawan cautions that investors should understand the tiered exit-load structure of some funds, wherein charges reduce over time. Sometimes, rebalancing should take precedence over tax considerations. "One is when your goal has been achieved and the focus has shifted from growth to preservation. The other is when you want to exit a security that no longer meets your quality criteria," says Jain.

Align with life-stage changes

Doshi advises immediate rebalancing if a life event or goal change renders the existing asset allocation

unsuitable. Income changes alter investment capacity. "Higher income allows investors to increase their SIP contributions or invest larger lump sums," says Feroze Azeem, joint chief executive officer, Anand Rathi Wealth.

However, higher income alone should not dictate risk-taking. "Investors should go through a formal risk profiling exercise before changing their asset allocation," says Abhishek Kumar, Securities and Exchange Board of India (Sebi)-registered investment adviser and founder, Sahajamoney.com.

If income declined during the past year, Kumar suggests allocating more to liquid, low-risk assets and strengthening the emergency fund. Investors must also factor in their reaction to volatility over the past year. "Those who lost sleep or felt pressured to sell during market declines should move to a more conservative allocation, despite a long horizon," says Kumar.

Age influences asset allocation by affecting the investment time available. "Younger and middle-aged investors with long-term goals, such as retirement 15 to 20 years away, can maintain an 80:20 equity-to-debt mix," says Azeem.

Investors who have moved into their late 40s and 50s have greater responsibilities and shorter horizons. "Allocations should move towards a more balanced mix to protect accumulated wealth while allowing for moderate growth," says Azeem.

Risk appetite, shaped by individual experience, also plays a decisive role. "The conventional '100 minus your age' rule should not be used as an asset-allocation strategy," says Azeem.

If a major goal is two to three years away, start reducing equity exposure. "This helps lock in gains and protects the portfolio from short-term market corrections, while allowing time to plan exits and optimise tax outcomes," says Azeem.

The writer is a Mumbai-based independent journalist.

BKT **bal Krishna industries limited**
CIN: L2909MH1997PLC012135
Regd. Office: - 8-50, Holiwala Industrial Area,
Chhatrapati Sambhaji Maharaj Road,
Tel: 011-226663300 Fax: 011-226663389-9
Website: www.bkt-india.com

Transfer of Equity Shares of The Company to Investor Education and Protection Fund (IEPF) Account

Notice is hereby given that pursuant to provisions of Section 124 of the Companies Act, 2013 read with Investor Education and Protection Fund Authority (Accounting, Audit, Transfer and Refund) Rules, 2016 notified by Ministry of Corporate Affairs, as amended from time to time (collectively referred to as "IEPF Rules"),

Pursuant to the IEPF Rules all the equity shares of the Company in respect of which dividends unpaid or undivided by the Shareholders for seven consecutive years or more, shall be transferred to IEPF Account established by the Central Government, as per the procedure stipulated in the said Rules. Shareholders are advised to claim the undivided dividend amount from the year 2018-19 onwards immediately on or before 15th March, 2026 by sending a request letter to shareholder@bktindia.com mentioning their DP ID/Client ID or folio no. along with self-attested copy of PAN Card and address proof, original cancelled cheque/leaf immediately to BKT Technologies Limited (BKTech), the Registrar and Share Transfer Agent of the Company or to the Company. The 3rd instalment dividend which was declared by the Company on 8th February for financial year 2018-19, which remained undivided for a period of seven years from the date of such transfer will be credited to IEPF on due date of transfer i.e. 15th March, 2026. In case the Registrar & Share Transfer Agent/Company does not receive any communication from the concerned shareholder on or before 15th March, 2026, the Company shall proceed to transfer the equity shares to IEPF, without any further notice, as per procedure laid down in IEPF Rules. The Company has communicated individually to all non-redeemable shareholders at their latest available addresses, whose shares are due for transfer to the IEPF Account for taking necessary steps to claim dividend from the financial year 2018-19 onwards. All of such shareholders, who have not encashed their dividends for seven consecutive years and whose shares are, therefore liable to be transferred to the IEPF Authority is available on website of the Company.

Shareholders holding shares in physical form and whose shares are liable to be transferred to IEPF, may please note that the Company would be issuing new share certificates in lieu of the original share certificates held by them for the purpose of conversion into demat form and subsequent transfer to demat accounts opened by the Authority. Upon such issue, the original share certificates which are registered in their name shall stand automatically cancelled and be deemed non-registrable. In case of shareholders holding shares in demat form, the transfer of shares to the demat accounts of IEPF Authority shall be effected by the Company through the respective Depositories by way of Corporate Action. Shareholders may please note that the shares and undivided amounts transferred to IEPF can be claimed back from the IEPF Authority after following the procedure prescribed under Companies Act, 2013 and IEPF Rules. Please note that no claim shall be against the Company in respect of undivided amount and shares which will be transferred to IEPF pursuant to provisions of said rules, as amended effective from time to time. In case of any queries/clarification on the subject matter, the shareholders may contact the Registrar & Transfer Agent (RTA)/Company at:

Kin Techologies Ltd
Unit : (Unit: Bal Krishna Industries Limited)
Mr. Rajesh Patel
Manager (Corporate Registry)
Selenium Tower B, Plot No. 31-32
Gachibowli, Financial District,
Narayanaguda Hyderabad - 500002
Tel: 011-2266-66338
Fax: 011-2266-66338
or email: rajesh.patel@bktindia.com
or email: rajesh.patel@bktindia.com

Place: Mumbai
Date: 12.12.2025
For Bal Krishna Industries Limited
Sd/-
Vijal Shah
Director & Company Secretary
DIN: 05199526

FORMA - PUBLIC ANNOUNCEMENT

(Under Regulation 6 of the Securities and Exchange Board of India (Securities Transfer) Regulations, 2015)

FOR THE ATTENTION OF THE CHAIRMAN, SEBI-EPF LIMITED

RELEVANT PARTICULARS

1. Name of corporate debtor: **Chennai Info-Lite Limited** (Formerly known as **Chennai Info-Lite & Services Limited**)
2. Date of suspension of corporate debtor: **17/02/2025**
3. Authority under which corporate debtor is incorporated/registered: **Incorporated under the Companies Act, 1956 and Registered with Ministry of Corporate Affairs, India.**
4. Corporate Identity No./ Unique Identification No. of corporate debtor: **U40600TN2007PLC019194**
5. Address of the registered office and principal office of corporate debtor: **Registered office: 8th Floor, Chandrahar Road, Above Sankar, Beach Road, Marine Nagar, Chennai, Maharashtra, India, 600029**
6. Insolvency commencement date in respect of corporate debtor: **13/02/2025**
7. Insolvency date of insolvency resolution process: **13/02/2025**
8. Name of resolution professional of the insolvency resolution process: **Pushpangad Chaudhary, Chartered Accountant, No. 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39, 40, 41, 42, 43, 44, 45, 46, 47, 48, 49, 50, 51, 52, 53, 54, 55, 56, 57, 58, 59, 60, 61, 62, 63, 64, 65, 66, 67, 68, 69, 70, 71, 72, 73, 74, 75, 76, 77, 78, 79, 80, 81, 82, 83, 84, 85, 86, 87, 88, 89, 90, 91, 92, 93, 94, 95, 96, 97, 98, 99, 100, 101, 102, 103, 104, 105, 106, 107, 108, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 116, 117, 118, 119, 120, 121, 122, 123, 124, 125, 126, 127, 128, 129, 130, 131, 132, 133, 134, 135, 136, 137, 138, 139, 140, 141, 142, 143, 144, 145, 146, 147, 148, 149, 150, 151, 152, 153, 154, 155, 156, 157, 158, 159, 160, 161, 162, 163, 164, 165, 166, 167, 168, 169, 170, 171, 172, 173, 174, 175, 176, 177, 178, 179, 180, 181, 182, 183, 184, 185, 186, 187, 188, 189, 190, 191, 192, 193, 194, 195, 196, 197, 198, 199, 200, 201, 202, 203, 204, 205, 206, 207, 208, 209, 210, 211, 212, 213, 214, 215, 216, 217, 218, 219, 220, 221, 222, 223, 224, 225, 226, 227, 228, 229, 230, 231, 232, 233, 234, 235, 236, 237, 238, 239, 240, 241, 242, 243, 244, 245, 246, 247, 248, 249, 250, 251, 252, 253, 254, 255, 256, 257, 258, 259, 260, 261, 262, 263, 264, 265, 266, 267, 268, 269, 270, 271, 272, 273, 274, 275, 276, 277, 278, 279, 280, 281, 282, 283, 284, 285, 286, 287, 288, 289, 290, 291, 292, 293, 294, 295, 296, 297, 298, 299, 300, 301, 302, 303, 304, 305, 306, 307, 308, 309, 310, 311, 312, 313, 314, 315, 316, 317, 318, 319, 320, 321, 322, 323, 324, 325, 326, 327, 328, 329, 330, 331, 332, 333, 334, 335, 336, 337, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 344, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352, 353, 354, 355, 356, 357, 358, 359, 360, 361, 362, 363, 364, 365, 366, 367, 368, 369, 370, 371, 372, 373, 374, 375, 376, 377, 378, 379, 380, 381, 382, 383, 384, 385, 386, 387, 388, 389, 390, 391, 392, 393, 394, 395, 396, 397, 398, 399, 400, 401, 402, 403, 404, 405, 406, 407, 408, 409, 410, 411, 412, 413, 414, 415, 416, 417, 418, 419, 420, 421, 422, 423, 424, 425, 426, 427, 428, 429, 430, 431, 432, 433, 434, 435, 436, 437, 438, 439, 440, 441, 442, 443, 444, 445, 446, 447, 448, 449, 450, 451, 452, 453, 454, 455, 456, 457, 458, 459, 460, 461, 462, 463, 464, 465, 466, 467, 468, 469, 470, 471, 472, 473, 474, 475, 476, 477, 478, 479, 480, 481, 482, 483, 484, 485, 486, 487, 488, 489, 490, 491, 492, 493, 494, 495, 496, 497, 498, 499, 500, 501, 502, 503, 504, 505, 506, 507, 508, 509, 510, 511, 512, 513, 514, 515, 516, 517, 518, 519, 520, 521, 522, 523, 524, 525, 526, 527, 528, 529, 530, 531, 532, 533, 534, 535, 536, 537, 538, 539, 540, 541, 542, 543, 544, 545, 546, 547, 548, 549, 550, 551, 552, 553, 554, 555, 556, 557, 558, 559, 560, 561, 562, 563, 564, 565, 566, 567, 568, 569, 570, 571, 572, 573, 574, 575, 576, 577, 578, 579, 580, 581, 582, 583, 584, 585, 586, 587, 588, 589, 590, 591, 592, 593, 594, 595, 596, 597, 598, 599, 600, 601, 602, 603, 604, 605, 606, 607, 608, 609, 610, 611, 612, 613, 614, 615, 616, 617, 618, 619, 620, 621, 622, 623, 624, 625, 626, 627, 628, 629, 630, 631, 632, 633, 634, 635, 636, 637, 638, 639, 640, 641, 642, 643, 644, 645, 646, 647, 648, 649, 650, 651, 652, 653, 654, 655, 656, 657, 658, 659, 660, 661, 662, 663, 664, 665, 666, 667, 668, 669, 670, 671, 672, 673, 674, 675, 676, 677, 678, 679, 680, 681, 682, 683, 684, 685, 686, 687, 688, 689, 690, 691, 692, 693, 694, 695, 696, 697, 698, 699, 700, 701, 702, 703, 704, 705, 706, 707, 708, 709, 710, 711, 712, 713, 714, 715, 716, 717, 718, 719, 720, 721, 722, 723, 724, 725, 726, 727, 728, 729, 730, 731, 732, 733, 734, 735, 736, 737, 738, 739, 740, 741, 742, 743, 744, 745, 746, 747, 748, 749, 750, 751, 752, 753, 754, 755, 756, 757, 758, 759, 760, 761, 762, 763, 764, 765, 766, 767, 768, 769, 770, 771, 772, 773, 774, 775, 776, 777, 778, 779, 780, 781, 782, 783, 784, 785, 786, 787, 788, 789, 790, 791, 792, 793, 794, 795, 796, 797, 798, 799, 800, 801, 802, 803, 804, 805, 806, 807, 808, 809, 810, 811, 812, 813, 814, 815, 816, 817, 818, 819, 820, 821, 822, 823, 824, 825, 826, 827, 828, 829, 830, 831, 832, 833, 834, 835, 836, 837, 838, 839, 840, 841, 842, 843, 844, 845, 846, 847, 848, 849, 850, 851, 852, 853, 854, 855, 856, 857, 858, 859, 860, 861, 862, 863, 864, 865, 866, 867, 868, 869, 870, 871, 872, 873, 874, 875, 876, 877, 878, 879, 880, 881, 882, 883, 884, 885, 886, 887, 888, 889, 890, 891, 892, 893, 894, 895, 896, 897, 898, 899, 900, 901, 902, 903, 904, 905, 906, 907, 908, 909, 910, 911, 912, 913, 914, 915, 916, 917, 918, 919, 920, 921, 922, 923, 924, 925, 926, 927, 928, 929, 930, 931, 932, 933, 934, 935, 936, 937, 938, 939, 940, 941, 942, 943, 944, 945, 946, 947, 948, 949, 950, 951, 952, 953, 954, 955, 956, 957, 958, 959, 960, 961, 962, 963, 964, 965, 966, 967, 968, 969, 970, 971, 972, 973, 974, 975, 976, 977, 978, 979, 980, 981, 982, 983, 984, 985, 986, 987, 988, 989, 990, 991, 992, 993, 994, 995, 996, 997, 998, 999, 1000.**
9. Name of Insolvency Professional appointed: **1. Anil Kumar Agarwal, Registration No. 18000000141, PIN: 401101, 401102, 401103, 401104, 401105, 401106, 401107, 401108, 401109, 401110, 401111, 401112, 401113, 401114, 401115, 401116, 401117, 401118, 401119, 401120, 401121, 401122, 401123, 401124, 401125, 401126, 401127, 401128, 401129, 401130, 401131, 401132, 401133, 401134, 401135, 401136, 401137, 401138, 401139, 401140, 401141, 401142, 401143, 401144, 401145, 401146, 401147, 401148, 401149, 401150, 401151, 401152, 401153, 401154, 401155, 401156, 401157, 401158, 401159, 401160, 401161, 401162, 401163, 401164, 401165, 401166, 401167, 401168, 401169, 401170, 401171, 401172, 401173, 401174, 401175, 401176, 401177, 401178, 401179, 401180, 401181, 401182, 401183, 401184, 401185, 401186, 401187, 401188, 401189, 401190, 401191, 401192, 401193, 401194, 401195, 401196, 401197, 401198, 401199, 401200, 401201, 401202, 401203, 401204, 401205, 401206, 401207, 401208, 401209, 401210, 401211, 401212, 401213, 401214, 401215, 401216, 401217, 401218, 401219, 401220, 401221, 401222, 401223, 401224, 401225, 401226, 401227, 401228, 401229, 401230, 401231, 401232, 401233, 401234, 401235, 401236, 401237, 401238, 401239, 401240, 401241, 40124**

कलपुर्जा सप्लायरों के विदेशी बाजार ढीले

व्यापार बाधाओं व विदेशी बाजारों में नरमी के कारण इन कंपनियों के पास बहुत कम गुंजाइश बची हुई है

राम प्रसाद साहू
मुंबई, 14 दिसंबर

वाहन कलपुर्जा निर्माताओं के शेरयों पर दबाव पड़ने की आशंका है। इनकी अधिकांश आय प्रमुख विदेशी बाजारों से आती है। यह दबाव मांग में कमजोरी, टैरिफ पर अनिश्चितता, मार्जिन पर दबाव और अत्यधिक मूल्योंकन के कारण हो सकता है। भारत फोर्ज, संवर्धन मदरसन इंटरनेशनल (सामिल), सोना बीएलडब्ल्यू प्रीसिजन फोर्जिस (सोना कॉमिस्टर) और बालकृष्ण इंडस्ट्रीज को इसका सबसे ज्यादा नुकसान होने की आशंका है क्योंकि उनके राजस्व का कम से कम 55 फीसदी वैश्विक बाजारों से आता है। इन शेरयों का प्रदर्शन व्यापक बाजार क्षेत्र से पिछड़ गया है। पिछले छह महीनों और एक वर्ष में इनका औसत रिटर्न क्रमशः 4.5 फीसदी और -6 फीसदी यानी घाटा रहा है जबकि निफ्टी ऑटो इंडेक्स ने इसी अवधि में क्रमशः 19 फीसदी और 17 फीसदी का लाभ अर्जित किया है।

बाजार की मुख्य चिंता प्रमुख बाजारों में कमजोर मांग है। वाहन निर्माताओं ने भी इसी तरह की बात कही है। अधिकांश वैश्विक यात्री वाहन (पीवी) निर्माता कैलेंडर वर्ष 2024 की तुलना में कैलेंडर वर्ष 2025 में राजस्व और बिक्री में सपाट या कम वृद्धि की उम्मीद कर रहे हैं। भारी ट्रकों, विशेष रूप से उत्तरी फीसदी का लाभ अर्जित किया है।

जुलाई-सितंबर तिमाही के दौरान उत्तरी अमेरिका में क्लास 8 ट्रकों की खुदरा बिक्री में पिछले साल की तुलना में 20 फीसदी की गिरावट आई। क्लास 8 ट्रक फेडरल हाईवे एडमिनिस्ट्रेशन द्वारा परिभाषित 33,000 पाउंड से अधिक सकल वाहन भार वाले सबसे भारी श्रेणी के ट्रक हैं। इसके विपरीत यूरोप में भारी वाणिज्यिक वाहनों (सीवी) की बिक्री में पिछले वर्ष की तुलना में 5 फीसदी की वृद्धि हुई।

वोल्वो, डैमलर और पैकर जैसी प्रमुख ट्रक निर्माता कंपनियों को उम्मीद है कि वर्ष 2025 कमजोर रहेगा, जिसमें उत्तरी



वैश्विक वृद्धि में अवरोध

कंपनियां	मौजूदा भाव रुपये में	एक साल का रिटर्न फीसदी	लाभ 2025-26 ई करोड़ रु.	सालाना बदलाव (फीसदी)	2025-26ई पीई (गुणक)	2026-27ई पीई (गुणक)
सोना बीएलडब्ल्यू	492	-22.5	672	8.345	45.4	37.3
संवर्धन मदरसन	121	10.3	3,960	4.1	32.0	24.9
भारत फोर्ज	1,426	5.4	1,386	-6.1	53.3	40.3
बालकृष्ण इंडस्ट्रीज	2,348	-16.4	1,529	-7.6	29.8	23.7
कर परचात लाभ, पीई का अनुमान पीई : प्राइस टु अर्निम्स स्रोत : ब्लूमबर्ग, संकलन : बीएस रिसर्च ब्यूरो						

अमेरिका में 19 फीसदी और यूरोपीय संघ (ईयू) में 14 फीसदी तक की गिरावट का अनुमान है। वर्ष 2026 में मिलेजुले परिणामों की उम्मीद है: उत्तरी अमेरिका में करीब 6 फीसदी की गिरावट की भरपाई यूरोपीय संघ में 2 फीसदी की वृद्धि से होगी।

रघुनंदन एन एल की अगुआई में नुवामा ई स्टिट्यूशनल इक्विटीज के विश्लेषकों का कहना है कि यूरोपीय संघ का ट्रक बाजार प्रतिस्थापन आधारित बना हुआ है और रक्षा खर्च से 2026 से मांग में वृद्धि की संभावना है। इसके विपरीत, उत्तरी अमेरिका में लंबी दूरी की माल ढुलाई में गिरावट जारी है, जिसका कारण कम वॉल्यूम और अमेरिकी पर्यावरण संरक्षण एजेंसी के 2027 के मानदंडों और शुल्कों को लेकर ग्राहकों की संतर्कता है।

कई ब्रोकरेज फर्मों को उत्तरी अमेरिकी

ऑटो बाजार में कमजोरी की आशंका है। कोटक इंस्टिट्यूशनल इक्विटीज के अनुसार टैरिफ के कारण कीमत को लेकर मुद्रास्फीति, उधारी की ऊंची लागत और इलेक्ट्रिक वाहनों (ईवी) की मांग में बदलाव के कारण हल्के वाहनों की मांग में नरमी की संभावना है।

कोटक सिक््योरिटीज में विश्लेषक ऋषि वोरा और अपूर्वा दे साई का कहना है कि कर्मशियल व्हीकल (सीवी) सेक्टर में कमजोर माल ढुलाई गतिविधियों, ज्यादा स्टॉक और वर्ष 2026 के लिए कम ऑर्डर बुक के कारण क्लास 8 ट्रकों की मांग में गिरावट जारी है। उनका यह भी कहना है कि ठेकेदारों द्वारा वाहन बेड़े की अतिरिक्त क्षमता का उपयोग करने के कारण ऑफ-हाईवे से इतर मांग कम रहने की संभावना है जबकि कृषि मशीनरी पर बाजार का खराब

माहौल और सख्त ऋण शर्तों के कारण दबाव बना हुआ है।

इलारा सिक््योरिटीज भी इसी सतर्क रुख की बात कहती है। जय काले के नेतृत्व वाली ब्रोकरेज फर्म के विश्लेषकों का कहना है कि ऑटोमोबाइल निर्माता 2025 की चौथी तिमाही और 2026 में भी टैरिफ संबंधी दबाव से जूझ रहे हैं, जिससे अधिकांश वैश्विक कंपनियों का मुनाफा घटकर एक अंक में निचले स्तर पर आ गया है। इस पृष्ठभूमि के कारण अधिकांश ब्रोकरेज फर्म उन कंपनियों के प्रति नकारात्मक रुख अपनाए हुए हैं, जिनका विदेशी बाजार में बड़ा कारोबार है। कोटक



बाजार हलचल

निफ्टी 50 इंडेक्स में तेजी का रुझान मजबूत हुआ

निफ्टी 50 पिछले दो सत्रों में 289 अंक यानी 1.12 फीसदी चढ़कर 26,047 पर बंद हुआ। इस तरह यह पिछले तीन सत्रों में 428 अंक यानी 1.64 फीसदी की गिरावट से उबर गया। इस उछाल ने तकनीकी विश्लेषकों के बीच तेजी के रुझान को और मजबूत किया है, जो बैचमार्क में और अधिक बढ़त की उम्मीद कर रहे हैं। एंफ्रिक मनी के मुख्य कार्यकारी अधिकारी पोनमुदी आर ने कहा, जब तक निफ्टी 25,900-26,000 के समर्थन स्तर से ऊपर बना रहता है, तब तक तेजी का रुख बना रहेगा। प्रतिरोध का तात्कालिक स्तर 26,300-26,500 है और एक निर्णायक ब्रेकआउट स्थिर वैश्विक संकेतों और पर्याप्त घरेलू नकदी के समर्थन से सूचकांक को 26,800-27,000 की ओर ले जा सकता है। 26,000 से नीचे फिसलने पर मामूली मुनाफावसूली से 25,800 की ओर जा सकता है, लेकिन व्यापक संरचना सकारात्मक बनी हुई है। एचडीएफसी सिक््योरिटीज के वरिष्ठ तकनीकी अनुसंधान विश्लेषक नागराज शेठ्ठी ने भी इसी दृष्टिकोण का समर्थन करते हुए कहा कि अंतर्निहित रुझान सकारात्मक हैं और आला उच्च स्तर 26,300-26,400 हैं, जबकि समर्थन का तात्कालिक स्तर 25,900 पर है।

इंडेक्स में उछाल से पहले शेरयों में भारी गिरावट

इंटरग्लोब एविएशन (इंडिगो) के शेरय पिछले सप्ताह लगभग 10 फीसदी गिर गए । यह निफ्टी के सभी शेरयों

में सबसे बड़ी गिरावट थी और बड़े पैमाने पर उड़ानें रद्द होने की अनिश्चितता के कारण आई। शेरय में गिरावट बीएसई सेंसेक्स में शामिल होने से से कुछ ही दिन पहले आई है। बीएसई इंडेक्स सर्विसेज की नवंबर की घोषणा के बाद इंडिगो इस श्रृंखरा को 30 शेरयों वाले ब्लू-चिप इंडेक्स में टाटा मोटर्स पैसेंजर व्हीकल्स की जगह लेगी। हालांकि इसके शामिल होने से उसमें लगभग 2,700 करोड़ रुपये का पैसिव निवेश आने की उम्मीद है, लेकिन यह अनिश्चित बनी हुई है कि यह तरलता स्टॉक की गिरावट रोक पाएगी या उसे केवल अस्थायी सहारा ही देगी। इसके विपरीत टाटा मोटर्स पैसेंजर व्हीकल्स के इंडेक्स से बाहर होने के कारण करीब 1,700 करोड़ रुपये का पैसिव निवेश निकलने की संभावना है।

एएमसी उछली : फियर ऑफ मिसिंग आउट चरम पर

एंकर बुक में मजबूत मांग के कारण आईसीआईसीआई प्रूडेंशियल एसेट मैनेजमेंट कंपनी के शेरय ग्रे मार्केट में 11 फीसदी प्रीमियम पर कारोबार कर रहे हैं, जो 5 फीसदी की वृद्धि दर्शाता है। इस साल के चौथे सबसे बड़े आईपीईओ को शुक्रवार को पहले दिन 73 फीसदी आवेदन मिले। आईसीआईसीआई एएमसी का लक्ष्य करीब 1.07 लाख करोड़ रुपये का बाजार पूंजीकरण हासिल करना है, जो एचडीएफसी एएमसी के लगभग 1.15 लाख करोड़ रुपये से थोड़ा कम है। प्राइस अर्निंग रेश्यो के आधार पर आईपीओ अपने प्रतिद्वंद्वी की तुलना में 10 फीसदी छूट पर है। विश्लेषकों का कहना है कि आईसीआईसीआई एएमसी के पास उद्योग में सक्रिय परिसंपत्तियों का सबसे बड़ा हिस्सा है, साथ ही बेहतर राजस्व, मार्जिन और इक्विटी पर रिटर्न भी है। देवेन चोकसी रिसर्च ने कहा, उच्च-वृद्धि वाले सेक्टरों में आईसीआईसीआई प्रूडेंशियल एएमसी के नेतृत्व और मजबूत लाभप्रदता को देखते हुए आईपीओ कीमत अपने समकक्षों के औसत की तुलना में उचित प्रीमियम हासिल कर सकती है।

 संकलन : सभी मीडक

स्मार्ट इन्वेस्टर 3

 भारतीय स्टेट बैंक (भारतीय स्टेट बैंक अधिनियम, 1955 के अंतर्गत गठित) कॉर्पोरेट केंद्र, चौदहवीं मंजिल, स्टेट बैंक भवन, मैडम कामा रोड, नरीमन पॉइंट, मुंबई – 400021 वेबसाइट: https://bank.sbi ई-मेल: investor.seva@sbi.co.in फोन नं.: 022-2274-2403/0844/0843	
कृपया ध्यान दें: शेरधारक	
भौतिक शेयरों के हस्तांतरण अनुरोधों को पुनः प्रस्तुत करने के लिए विशेष विंडो हमारे सम्मानित शेयरधारकों को सूचित किया जाता है कि सेबी के दिनांक 02 जुलाई, 2025 के परिपत्र SEBI/HO/MIRSD/MIRSD-PoD/PP/CIR/2025/97 के अनुसार, भौतिक शेयरों के हस्तांतरण अनुरोधों को पुनः प्रस्तुत करने की सुविधा के लिए 07 जुलाई 2025 से 06 जनवरी 2026 तक छह महीने की अवधि के लिए एक विशेष विंडो खोली गई है। यह विशेष विंडो उन हस्तांतरण विलेखों/दस्तावेजों के लिए उपलब्ध है जो 01.04.2019 की समय सीमा से पहले प्रस्तुत किए गए थे और दस्तावेजों /प्रक्रिया /या अन्य किसी कमी के कारण अस्वीकृत/वापस कर दिए गए/उन पर ध्यान नहीं दिया गया, लेकिन 31.03.2021 तक पुनः प्रस्तुत नहीं किए जा सके। संबंधित निवेशक कार्रमियों को दूर करने के बाद के बाद आवश्यक दस्तावेज बैंक के रजिस्ट्रार और ट्रांसफर एजेंट, यानी केफिन टेक्नोलॉजीज लिमिटेड, सेलेनियम टावर बी, प्लॉट 31 एवं 32, वित्तीय जिला, नानकरामगुडा, हैदराबाद, तेलंगाना, 500032, के पास पुनः प्रस्तुत कर सकते हैं। ईमेल: einward.ris@kfinitech.com; टोल-फ्री: 1800 309 4001; वेबसाइट: www.kfinitech.com. हम सभी शेयरधारकों से अनुरोध करते हैं कि वे अपने पैन, ईमेल आईडी, पता, मोबाइल नंबर और बैंक खाते के विवरण सहित केवाईसी विवरण डीपी (यदि शेयर डीमैट रूप में हैं) या आरटीए (यदि शेयर भौतिक रूप में हैं) के पास अपडेट करें, ताकि संचार में आसानी हो और लाभांश का निर्बाध भुगतान सुनिश्चित हो सके। भौतिक रूप में शेयर रखने वाले शेयरधारकों से अनुरोध है कि वे अपने डिपॉजिटरी पार्टिसिपेंट को 1 रुपये के अंकित मूल्य के शेयर सर्टिफिकेट प्रस्तुत करके अपने शेयरों को डीमैट करा लें। भारतीय स्टेट बैंक हेतु	
स्थान : मुंबई दिनांक : 15.12.2025	मनोज कुमार सिन्हा महाप्रबंधक

भारतीय स्टेट बैंक

(भारतीय स्टेट बैंक अधिनियम, १९५५ के अंतर्गत गठित)

शेरय एवं बॉण्ड विभाग, कॉर्पोरेट सेक्टर, स्टेट बैंक भवन, मैडम कामा रोड,
नरीमन पॉइंट, मुंबई – 400021

वेबसाइट: <https://sbi.bank.in> **ई-मेल:** investor.seva@sbci.co.in

फोन नं: 022-2274-1483 / 0849 / 2403

शेरधारक कृपया ध्यान दें

दूसरा नोटिस

भारतीय स्टेट बैंक के अदावाकृत शेरयों का निवेशक शिक्षा एवं संरक्षण कोष

(आईईपीएफ) में अंतरण

(भारतीय स्टेट बैंक अधिनियम, 1955 की धारा 38ए(3)(ii) के अनुसार)

यह सूचना समय-समय पर यथा संशोधित निवेशक शिक्षा एवं संरक्षण निधि (आईईपीएफ) प्राधिकरण (लेखा, लेखापरीक्षा, अंतरण एवं प्रतिदाय) नियम, 2016 ('नियम') के साथ पठित भारतीय स्टेट बैंक अधिनियम, 1955 की धारा 38ए(3) में दिनांक 01.08.2025 से प्रभावी संशोधन के अनुसार में भारतीय स्टेट बैंक के सभी शेरधारकों को दी जाती है।

बैंक को उन सभी शेरयों को, जिनके संबंध में लाभांश लगातार सात वर्षों की अवधि तक अप्रदत्त या अदावी रहा है, केंद्र सरकार द्वारा स्थापित निवेशक शिक्षा एवं संरक्षण निधि (आईईपीएफ) में ट्रान्सफर करना आवश्यक है। तदनुसार, ऐसे सभी शेरय, जिन पर लगातार सात वर्षों तक लाभांश का भुगतान या दाना नहीं किया गया है, नियत तिथि अर्थात 06.03.2026 को आईईपीएफ में ट्रान्सफर कर दिए जाएंगे। बैंक ने संबंधित शेरधारकों को आरटीए/ डिपॉजिटरी के पास उपलब्ध रिक्तों के अनुसार उनके अंतिम उपलब्ध पते /ई-मेल आईडी पर व्यक्तिगत रूप से नोटिस भेजे हैं। ऐसे शेरधारकों की सूची और आईईपीएफ में ट्रान्सफर किए जाने वाले शेरयों का विवरण बैंक की वेबसाइट पर अपलोड कर दिया गया है। शेरधारकों से अनुरोध है कि वे <https://sbi.bank.in/web/investor-relations/share-holder-bond-holder-information> पर जाकर विवरण सत्यापित करें।

अभिषेक कुमार मुंबई, 14 दिसंबर	
मौजूदा आरंभिक सार्वजनिक निर्गम (आईपीओ) म्युचुअल फंडों की नकदी का बड़ा हिस्सा खींच रहे हैं। नवंबर में छह आईपीओ में म्युचुअल फंडों ने 13,000 करोड़ रुपये से ज्यादा का शुद्ध इक्विटी निवेश किया।	
ग्रे में सबसे अधिक निवेश हुआ और उसने करीब 4,200 करोड़ रुपये आकर्षित किए। नुवामा ऑल्टरनेटिव ऐंड क्वांटिटेटिव रिसर्च के विश्लेषण के अनुसार लेंसकार्ट सॉल्युशंस, पाइन लैब्स, फिजिक्स वाला, टेनेको क्लीन एयर और एमवी फोटोवोल्टेइक पावर भी महीने के दौरान म्युचुअल फंडों द्वारा सबसे अधिक खरीदे गए अग्रणी 25 शेरयों में शामिल थे। इनमें से प्रत्येक में करीब 1,000 करोड़	

कुछ आईपीओ को म्युचुअल फंडों की बड़ी नकदी का सहारा

अग्रणी खरीद वाली सूची में ग्रो, लेंसकार्ट सॉल्युशंस और पाइन लैब्स के शेरय शामिल रहे

कंपनी	संभावित निवेश (करोड़ रुपये)	कंपनी	संभावित निकासी (करोड़ रुपये)
श्रीराम फाइनैस	628	बजाज फिनसर्व	646.5
आयशर मोटर्स	628	एचडीएफसी बैंक	636.09
मारुति सुजुकी	628	कोटक महिंद्रा बैंक	624.42
हिंडालको इंडस्ट्रीज	628	एचडीएफसी लाइफ	621.66
भारतीय स्टेट बैंक	627	भारत इलेक्ट्रॉनिक्स	600.84
एशियन पेट्रॉ्स	627	आईसीआईसीआई बैंक	600.55
स्रोत : स्मार्टकर्मा			

रुपये से अधिक का निवेश हुआ।

भारतीय प्रतिभूति और विनिमय बोर्ड के ऑकड़ों से पता चलता है कि नवंबर में म्युचुअल फंडों का शुद्ध इक्विटी निवेश लगभग 43,500 करोड़ रुपये तक पहुंच गया। म्युचुअल फंडों की आईपीओ के प्रति बढ़ती रुचि और अन्य निवेशकों की मजबूत मांग ने रिकॉर्ड आईपीओ जारी करने में अहम भूमिका निभाई है। इस साल मुख्य प्लेटफॉर्म पर 100 से अधिक आईपीओ पेश हुए हैं जो पिछले 25 वर्षों की सबसे बड़ी संख्या है।

प्राइम डेटाबेस समूह के प्रबंध निदेशक प्रणव हल्दिद्या ने कहा, प्राथमिक बाजार की गतिविधियां मजबूत मांग दर्शाती हैं, जिसकी एक वजह कफी हद तक म्युचुअल फंडों में आ रही खुदरा निवेश है। सेकेंडरी बाजार में मूल्यांकन ऊंचा रहने से इस नकदी का अधिकांश हिस्सा प्राथमिक

निर्गमों में चला गया है।

शेयर डॉट मार्केट के बाजार विश्लेषक ओम घवलकर ने भी इसी तरह की बात कही। उन्होंने कहा, आईपीओ बाजार को मजबूती घरेलू नकदी का समर्थन है। म्युचुअल फंडों में आ रहे निवेश निवेश के आईपीओ का 20 फीसदी हिस्सा है, जो बन गया है जिसे वे निवेश कर सकते हैं। यह वैश्विक बाजार की अस्थिरता के बावजूद नए निर्गमों के लिए मजबूत आधार का काम करता है। प्राथमिक बाजार में उपभोक्ता प्रौद्योगिकी (कंज्यूमरटेक) और नई पीढ़ी के कारोबारों की मांग विशेष रूप से मजबूत है जो हाल में आए आईपीओ का 20 फीसदी हिस्सा है।

जेपीमॉर्गन के इक्विटी कैपिटल मार्केट्स के इंडिया हेड अभिनव भारती ने कहा, फिलहाल आईपीओ की 20 फीसदी मांग कंज्यूमरटेक और नई पीढ़ी के कारोबारों से

आ रही है जो अगले पांच वर्षों में 30 फीसदी से अधिक हो सकती है। कम से कम 20 स्टार्टअप ऐसे हैं जिनका निजी बाजार मूल्यांकन करोड़ों डॉलर में है और वे बाजार में उतरने की तैयारी कर रहे हैं। सेकेंडरी बाजार में नवंबर में फंड मैनेजर्स की खरीद में इंटर्नल सबसे ऊपर रही और उन्होंने लगभग 4,500 करोड़ रुपये का निवेश करने इस फूड और ग्रीसरी डिलिवरी कंपनी में किया। आईसीआईसीआई बैंक, आईटीसी, एम्फेसिस और एचडीएफसी बैंक शीर्ष पांच में शामिल रहे। दूसरी ओर, फंड मैनेजर्स ने सार्वजनिक क्षेत्र के बैंकों और फार्मास्युटिकल शेरयों में अपना निवेश कम किया। स्टेट बैंक ऑफ इंडिया, रिलायंस इंडस्ट्रीज, केनरा बैंक, ल्यूपिन और सन फार्मास्युटिकल इंडस्ट्रीज पिछले महीने सबसे ज्यादा बेचे जाने वाले शेरय थे।

नई पीढ़ी की फर्मों को लिस्टिंग में भारी मदद

शेरय	अनुमानित निवेश (करोड़ रुपये)*
ग्रे	4,200
लेंसकार्ट सॉल्युशंस	2,500
पाइन लैब्स	2,300
फिजिक्सवाला	1,700
टेनेको क्लीन एयर	1,400
एमवी फोटोवोल्टिक पावर	1,000
* नवंबर में इसमें इक्विटी, ईटीएफ, इक्विटी लिंक्ड सेविस् रस्कीम और इक्विटी की ओर झुकाव वाला हाइब्रिड फंड शामिल हैं	
स्रोत : नुवामा ऑल्टरनेटिव ऐंड क्वांटिटेटिव रिसर्च	

