

Market Comment

Saravut Tachochavalit, Analyst
TEL : +66 (2) 088-9754
EMAIL : Saravut.ta@rhbgroupp.com



Open	1,467.74
High	1,479.04
Low	1,445.36
Closed	1,449.35
Chg.	-12.60
Chg.%	-0.86
Value (mn)	87,544.52
P/E (x)	28.84
P/BV (x)	1.64
Yield (%)	3.32
Market Cap (mn)	16,107.63

SET 50-100 – MAI – Futures Index

	Closed	Chg.	(%)
SET 50	910.45	-13.55	-1.47
SET 100	2,037.03	-29.05	-1.41
S50_Con	905.50	-16.30	-1.77
MAI Index	336.29	-2.31	-0.68

Trading Breakdown: Daily

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	10,403.79	9,492.50	911.30
Proprietary	8,479.54	9,396.80	-917.27
Foreign	27,167.30	27,677.83	-510.53
Local	41,493.89	40,977.39	516.50

Trading Breakdown: Month to Date

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	10,403.79	9,492.50	911.30
Proprietary	8,479.54	9,396.80	-917.27
Foreign	27,167.30	27,677.83	-510.53
Local	41,493.89	40,977.39	516.50

World Markets Index

	Closed	Chg.	(%)
Dow Jones	30,606.48	196.92	0.65
NASDAQ	12,888.28	18.28	0.14
FTSE 100	6,460.52	-95.30	-1.45
Nikkei	27,495.33	51.16	0.19
Hang Seng	27,231.13	84.02	0.31

Foreign Exchange Rates

	Closed	Chg.	(%)
US Dollar	30.01	0.04	-0.12
Baht (Onshore)	103.14	-0.06	0.06
Euro	1.22	0.00	0.25

Commodities

	Closed	Chg.	(%)
Oil: Brent	51.22	0.05	0.10
Oil: Dubai	50.23	-0.30	-0.59
Oil: Nymex	48.52	0.12	0.25
Gold	1,910.72	12.05	0.63
Zinc	2,723.50	-25.50	-0.93
BDIY Index	1,366.00	4.00	0.29

Source: Bloomberg

ติดตามการประชุมกลุ่มโอเปกพลัส

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวันขึ้นปีใหม่
ตลาดหุ้นยุโรปปิดทำการ เนื่องในวันขึ้นปีใหม่
ตลาดน้ำมันในสหรัฐฯ ปิดทำการ เนื่องในวันขึ้นปีใหม่
ตลาดหุ้นไทยวันทำการสุดท้ายของปี ปรับตัวลงสวนทางกับตลาดหุ้นในภูมิภาค มีแรงขายลือค้ำไวก่อนวันหยุดยาวในเทศกาลปีใหม่ ซึ่งผิดคาดไปพอสมควร เนื่องจากตลาดกลับมาเปิดลบ มีแรงขายในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ค่าปลีก ปูนซีเมนต์ไทย สื่อสาร โรงไฟฟ้า และกลุ่มท่องเที่ยว คาดว่านักลงทุนเริ่มกลับมากังวลสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในประเทศที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้น ส่งผลให้ลบค. ได้ส่งลือค้ำดาวบางพื้นที่ในจังหวัดชลบุรี และส่งลือค้ำดาวเมืองพัทยา รวมถึงจังหวัดอื่น ๆ ตามมา ซึ่งแน่นอนว่าจะต้องกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ถ้าสุดศบค. กำหนดให้ 28 จังหวัดเป็นพื้นที่ควบคุมสูงสุด รวมกทม. ตั้งแต่วันนี้เป็นต้นไปจนถึงสิ้นเดือนนี้ และได้ประกาศข้อกำหนด 8 ข้อ เพื่อสกัดการระบาดของโควิด-19 เช่น ห้ามการใช้อาคารหรือสถานที่ของโรงเรียนและสถาบันการศึกษาทุกประเภท ที่ตั้งอยู่ในพื้นที่ควบคุมสูงสุด เพื่อจัดการเรียนการสอน การสอบ หรือฝึกอบรม ให้ใช้ระบบออนไลน์แทน ห้ามจัดกิจกรรม เช่น การประชุม สัมมนา จัดเลี้ยง ให้อำนาจผู้ว่าจังหวัดพิจารณาสั่งปิดสถานบริการที่มีลักษณะคล้ายสถานบริการผับ บาร์ คาราโอเกะ ในกรณีร้านอาหารและเครื่องดื่มไม่ได้สั่งปิด แต่ให้จำกัดการนั่งในร้านตามระเบียบแนวทางปฏิบัติที่ศบค. กำหนด ห้ามการบริโภคสุรา และเครื่องดื่มที่มีแอลกอฮอล์ในร้าน ให้อำนาจผู้ว่าจังหวัดสามารถสั่งปิด หรือจำกัดพื้นที่ได้ตามกฎหมายว่าด้วยโรคติดต่อ ห้ามเดินทางข้ามจังหวัดเว้นมีเหตุจำเป็น ขอความร่วมมือเอกชนทำงานที่บ้าน ผู้เชี่ยวชาญทางการแพทย์ไทยหลาย ๆ ท่านได้ให้ความเห็นว่า ตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศน่าจะพุ่งขึ้นต่อถึงในช่วงกลางเดือนม.ค. หรืออาจจะมากกว่านั้น และคาดว่าน่าจะมีการต่อสู้กับศบค. ในครั้งนี้อาจน้อย 2 เดือน

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่า ผันผวนจากแรงขายทำกำไรในระยะสั้นหลังวันหยุดยาว ติดตามการออกมาตรการเพิ่มเติมในการป้องกันการติดเชื้อในประเทศ หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศยังเป็นขาขึ้น คาดว่าในช่วงกลางเดือนน่าจะเห็นแนวโน้ม และทิศทางของตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ชัดเจน เนื่องจากครบ 1 เดือนของการระบาดรอบใหม่ในไทย กอปรกับศบค. ไม่ได้ลือค้ำดาวแบบเข้มงวดเหมือนในการระบาดรอบแรก โดยมีการบริหารจัดการลือค้ำดาวนี้ไปตามสถานการณ์ของผู้ติดเชื้อในแต่ละจังหวัด โดยให้อำนาจผู้ว่าแต่ละจังหวัดเป็นผู้สั่งการโดยตรง เพราะฉะนั้นในการระบาดในรอบนี้ตัวเลขจะพุ่งสูงขึ้นกว่ารอบแรก แต่ในบางจังหวัดที่เป็นต้นตอของการติดเชื้อ เช่น จังหวัดเชียงราย ถือว่ามีสัญญาณที่จะควบคุมโรคได้สำเร็จ และไทยมีแนวโน้มจะได้รับวัคซีนจากแหล่งต่างๆ ราว 2 ล้านโดสในเดือนก.พ. นี้ ซึ่งคาดว่าจะสามารถฉีดให้กลับกลุ่มเสี่ยงต่างๆ ได้ และในประเทศจะเริ่มผลิตวัคซีน คาดว่าจะเริ่มฉีดได้ในเดือนพ.ค. นี้เช่นกัน สัปดาห์นี้ติดตามการประชุมกลุ่มโอเปกพลัสว่าจะมีท่าทีอย่างไรต่อสถานการณ์ตลาดน้ำมันในช่วงไตรมาสแรกของปี

กลยุทธ์การลงทุน

Trading: ไม่ต่ำกว่าแนวรับแถว 1,400 จุด แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

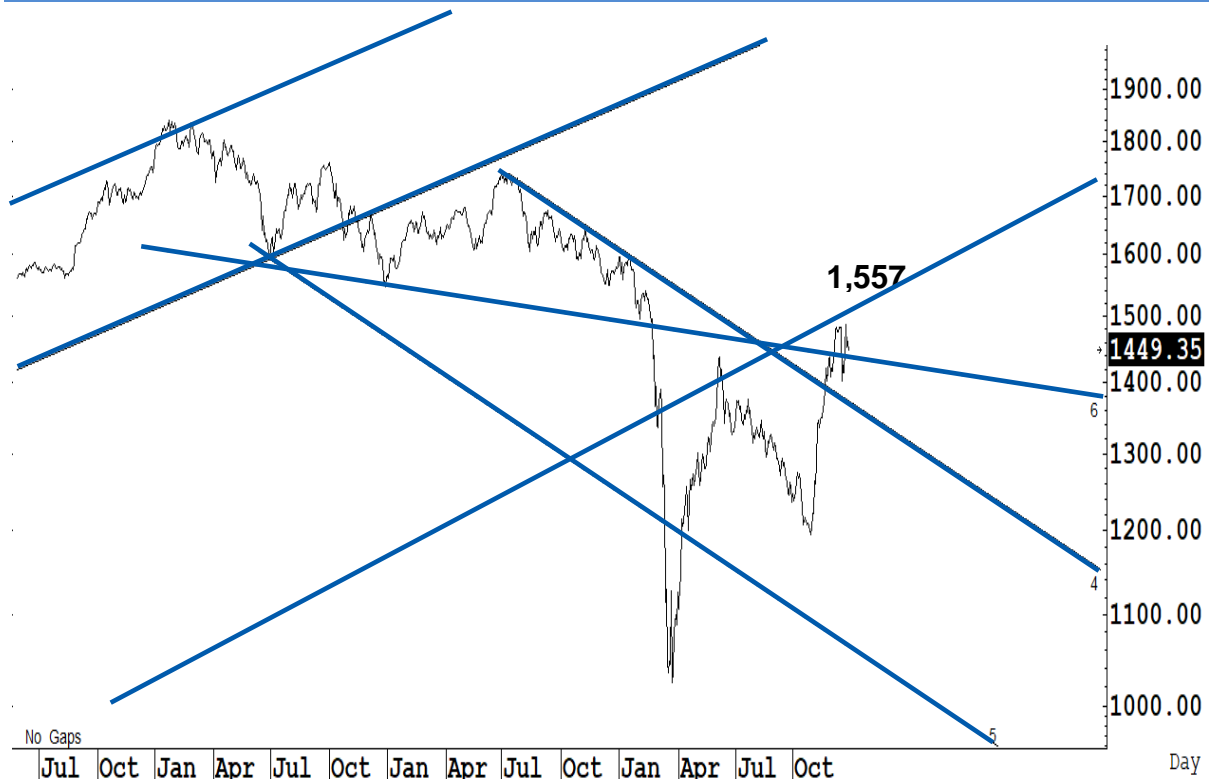
Technical Analyzer

Saravut Tachochavalit, Analyst
 TEL : +66 (2) 088 9999 Ext. 9754
 EMAIL : Saravut.ta@rhbgroup.com

SET Index

ดูแกว่ง ๆ

Figure 1 : SET Index daily chart



Source: RHB, Aspen

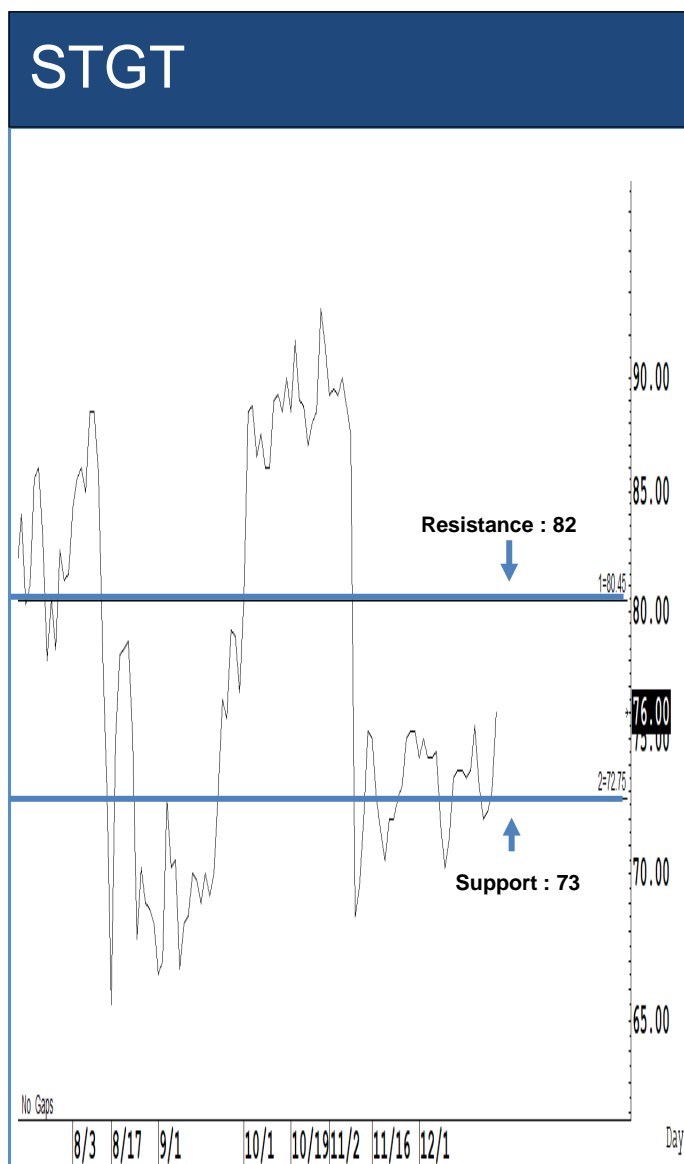
SET Index ปิดที่ 1,449.35 จุด -12.60 จุด มูลค่าการซื้อขาย 87,545 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายวันก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 511 ล้านบาท

ระยะกลาง : SET Index อยู่ในช่วงผันตัว เดือนนี้ถ้ายังสามารถที่จะปิดเหนือระดับ 1,408 จุดได้ต่อเนื่อง เชื่อว่าจะมีลุ้นฟื้นตัวในระยะกลางแบบยาว ๆ สำหรับทิศทางในไตรมาส 1/2564 คาดว่ากรอบของ SET จะอยู่ระหว่าง 1,350-1,575 จุด แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว เพื่อหวังผลขายทำกำไรเมื่อดัชนีฟื้นตัวกรอบในสัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งในกรอบระหว่าง 1,380-1,480 จุด แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขาย

ระยะสั้น : SET Index ยังคงผันผวนระหว่างวันสูง จากหุ้นที่มีสภาพคล่องต่ำที่ปรับขึ้นลงอย่างผันผวนและมีผลต่อ SET ด้วย ทำให้ภาพของดัชนีดูไม่เป็นธรรมชาติ ส่งผลให้สัญญาณของ SET จะดูแปลก ๆ สั้น ๆ ติดกลับไม่ข้ามแถว ๆ 1,467 จุด แนะนำ ขายเพื่อหวังผลซื้อกลับเมื่ออ่อนตัว ปิดต่ำกว่า 1,440 จุด ยังไม่ต้องรีบรับ

Saravut Tachochavalit, Analyst
 TEL : +66 (2) 088 9999 Ext. 9754
 EMAIL : Saravut.ta@rhbgroup.com

Trading Stocks



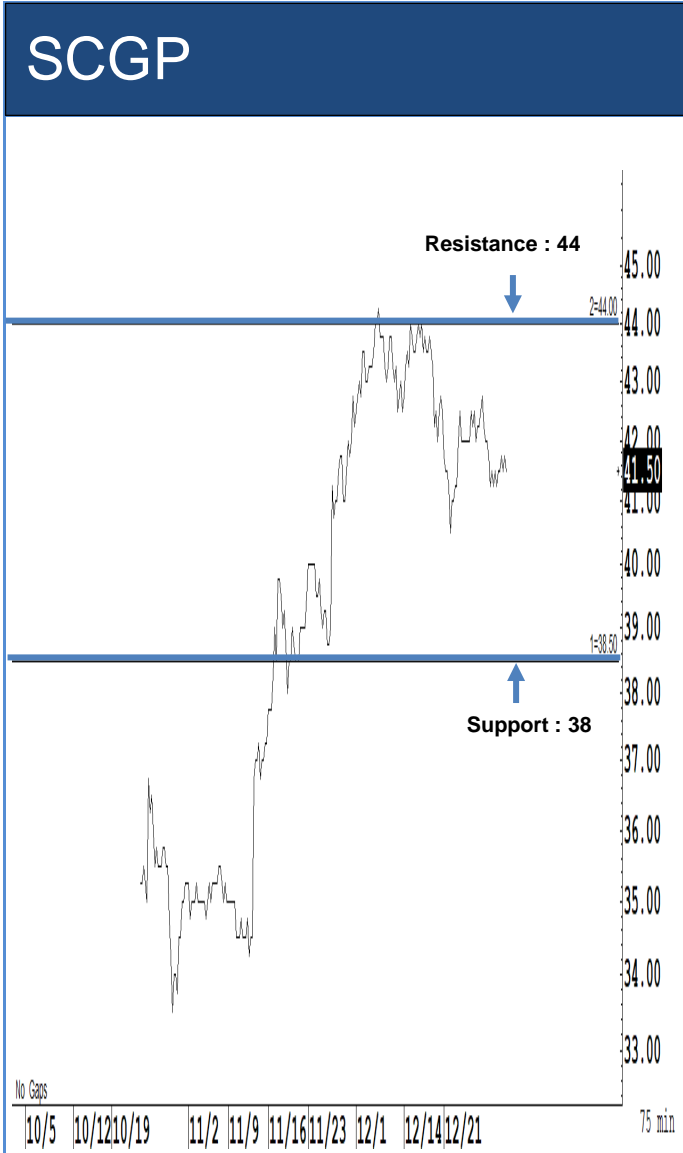
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 73-82 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 72 บาท



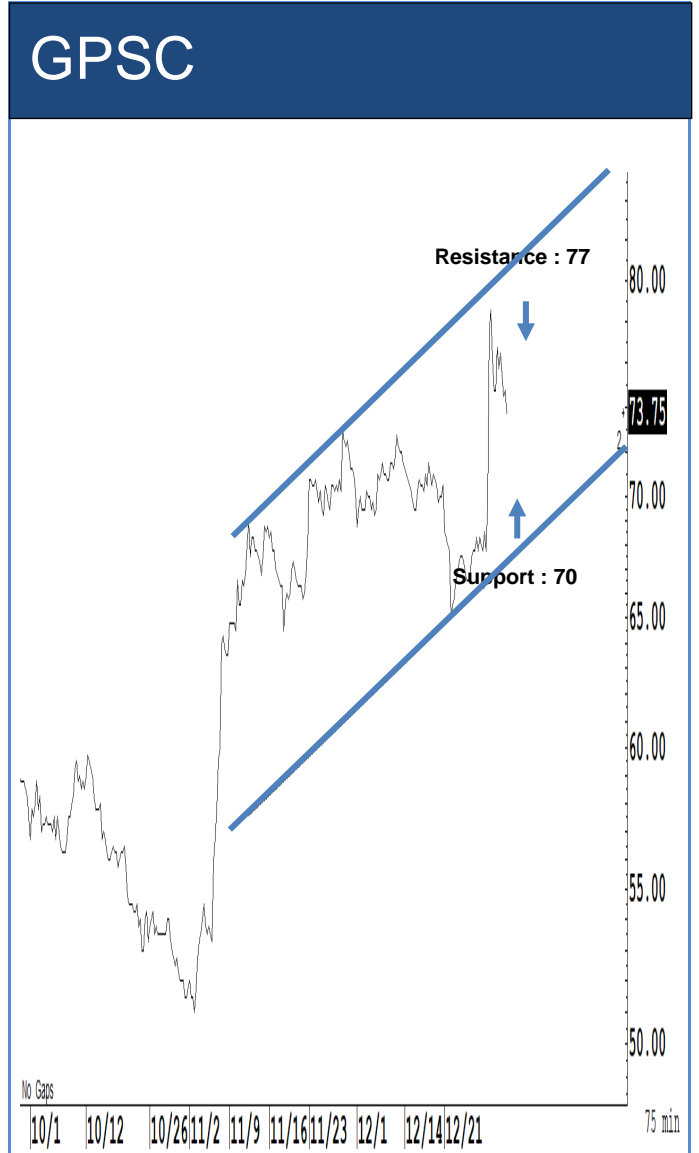
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 130-143 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 129 บาท



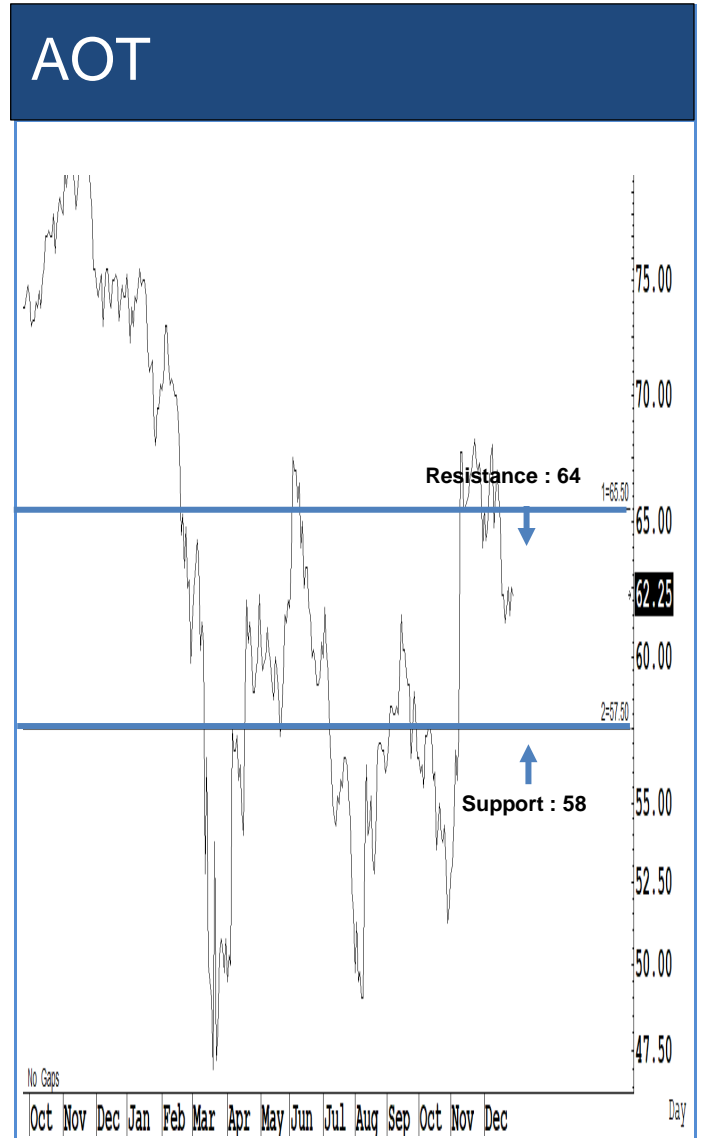
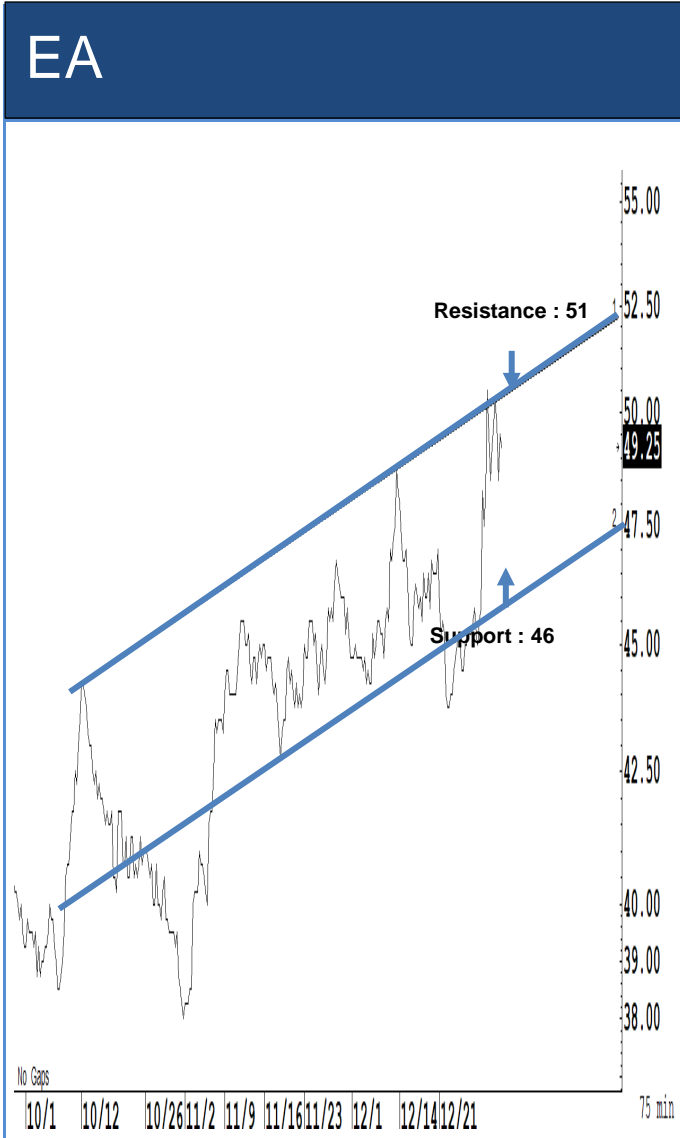
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 38-44 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 37.50 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 70-77 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 69.50 บาท



Source: RHB, Bloomberg

Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง **46-51** บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ **45.50** บาท

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง **58-64** บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ **57** บาท

ข้อมูลธุรกรรมขายชอร์ต (Short Sales)

	Symbol (30 Dec'20)	Volume (Shares)	Value (Baht)	% Short Sale Volume Comparing with Main Board	% Short Sale Value Comparing with Main Board
1	BANPU-R	16,535,900	182,751,810.00	9.36	9.33
2	GPSC-R	2,180,100	164,020,275.00	4.88	4.87
3	DELTA-R	296,000	155,218,600.00	1.36	1.39
4	BANPU	10,662,500	118,502,400.00	6.03	6.05
5	BBL	910,100	109,049,050.00	12.72	12.74
6	BGRIM	1,856,300	92,337,100.00	9.98	10.04
7	IVL	2,378,000	88,550,450.00	4.89	4.89
8	STGT-R	1,014,900	76,135,900.00	2.52	2.51
9	GPSC	990,600	74,973,525.00	2.22	2.23
10	PTTGC-R	1,258,600	74,594,125.00	8.42	8.47
11	AOT	1,082,600	67,589,700.00	5.04	5.04
12	TMB	58,297,300	64,731,083.00	6.22	6.3
13	TRUE	17,569,300	63,868,102.00	3.63	3.7
14	EA	1,107,100	55,234,875.00	4.09	4.11
15	KBANK	479,000	54,615,600.00	3.6	3.61
16	PTT	1,247,900	53,509,700.00	1.85	1.86
17	GULF	1,414,000	49,017,550.00	5.81	5.84
18	MINT	1,818,300	46,583,100.00	8.68	8.67
19	IRPC	12,167,200	45,454,372.00	3	3.02
20	ADVANC	242,800	43,085,700.00	3.31	3.32
21	CPN	882,400	42,646,750.00	6.14	6.16
22	BAM-R	1,805,600	39,905,930.00	4.74	4.75
23	PTTGC	657,600	39,150,025.00	4.4	4.45
24	KTB-R	3,390,400	37,942,720.00	8.23	8.23
25	MINT-R	1,438,300	36,914,600.00	6.86	6.87
26	BTS	3,780,200	35,611,845.00	3.08	3.11
27	MTC-R	594,600	35,529,800.00	6.04	6.05
28	IVL-R	894,800	33,262,675.00	1.84	1.84
29	KCE-R	807,400	33,259,725.00	6.19	6.15
30	SAWAD-R	474,500	31,477,325.00	3.3	3.3
31	PTTEP	320,900	31,381,175.00	2.55	2.54
32	CPF	1,143,700	30,879,900.00	3.92	3.93
33	COM7-R	775,000	30,679,675.00	5.9	5.92
34	KBANK-R	256,400	29,219,300.00	1.93	1.93
35	STA-R	1,068,700	28,439,475.00	6.3	6.31
36	BDMS	1,260,300	26,460,130.00	5.26	5.29
37	CPALL	449,300	26,450,200.00	2	2.01
38	SCC	68,600	26,147,800.00	3.06	3.07
39	SCB-R	295,700	25,789,875.00	3.74	3.72
40	TOP-R	443,100	23,313,500.00	6.17	6.21
41	BEM	2,718,000	22,979,810.00	5.03	5.08
42	CBG	192,300	22,639,300.00	3.36	3.4
43	PTTEP-R	228,100	22,294,050.00	1.81	1.81
44	TCAP-R	616,900	21,466,125.00	10.51	10.53
45	KTB	1,905,000	21,343,120.00	4.62	4.63
46	HMPRO	1,502,500	20,604,170.00	6.29	6.29

Source: SETSMART

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
ERW	นาย สุชัย วุฒิวรชัยรุ่ง	หุ้นสามัญ	30/12/2563	182,000	3.58	ซื้อ
TCMC	นาย พิมล ศรีวิกรม์	หุ้นสามัญ	30/12/2563	300,000	1.72	ซื้อ
MTI	นาง นवलพรรณ ล่ำซำ	หุ้นสามัญ	30/12/2563	362,500	87	ซื้อ
MC	นางสาว กิตติมา วัชโรภาส	หุ้นสามัญ	30/12/2563	5,000	9.75	ซื้อ
RT	นาย กระจ่าง คานต์ตระกูล	หุ้นสามัญ	30/12/2563	100,000	1.91	ซื้อ
SMT	นาย พร้อมพงศ์ ไชยกุล	หุ้นสามัญ	25/12/2563	272,200	2.6	ซื้อ
SMT	นาย พร้อมพงศ์ ไชยกุล	หุ้นสามัญ	25/12/2563	200,000	2.62	ซื้อ
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	หุ้นสามัญ	22/12/2563	22,000	3.8	ซื้อ
S11	นาย วันชัย บุญธรรม	หุ้นสามัญ	30/12/2563	3,409	7.85	ซื้อ

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)
(Corporate Share Trade)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/ จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	% ก่อน ได้มา/ จำหน่าย	% ได้มา/ จำหน่าย	% หลัง ได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	% ก่อน ได้มา/ จำหน่าย (กลุ่ม)	% ได้มา/ จำหน่าย (กลุ่ม)	% หลัง ได้มา/ จำหน่าย (กลุ่ม)
CWT	นาย วีระพล ไชยสิทธิ์	จำหน่าย	หลักทรัพย์แปลง สภาพ	21.0098	18.1565	2.8533	25/12/2563	21.0098	18.1565	2.8533
BEC	SILCHESTER INTERNATIONAL INVESTORS LLP ("SILCHESTER")	จำหน่าย	หุ้น	5.2438	0.25	4.9938	22/12/2563	5.2438	0.25	4.9938

Source: www.sec.or.th

กำหนดการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปี 2564

ครั้งที่	วันประชุม กนง.	วันเผยแพร่รายงานนโยบายการเงิน
1/2564	พุธที่ 3 กุมภาพันธ์ 2564	
2/2564	พุธที่ 24 มีนาคม 2564	พุธที่ 7 เมษายน 2564
3/2564	พุธที่ 5 พฤษภาคม 2564	
4/2564	พุธที่ 23 มิถุนายน 2564	พุธที่ 7 กรกฎาคม 2564
5/2564	พุธที่ 4 สิงหาคม 2564	
6/2564	พุธที่ 29 กันยายน 2564	พฤหัสบดีที่ 14 ตุลาคม 2564
7/2564	พุธที่ 10 พฤศจิกายน 2564	
8/2564	พุธที่ 22 ธันวาคม 2564	พุธที่ 5 มกราคม 2565

RHB Guide to Investment Ratings

- Buy:** Share price may exceed 10% over the next 12 months
Trading Buy: Share price may exceed 15% over the next 3 months, however longer-term outlook remains uncertain
Neutral: Share price may fall within the range of +/- 10% over the next 12 months
Take Profit: Target price has been attained. Look to accumulate at lower levels
Sell: Share price may fall by more than 10% over the next 12 months
Not Rated: Stock is not within regular research coverage

Investment Research Disclaimers

RHB has issued this report for information purposes only. This report is intended for circulation amongst RHB and its affiliates' clients generally or such persons as may be deemed eligible by RHB to receive this report and does not have regard to the specific investment objectives, financial situation and the particular needs of any specific person who may receive this report. This report is not intended, and should not under any circumstances be construed as, an offer or a solicitation of an offer to buy or sell the securities referred to herein or any related financial instruments.

This report may further consist of, whether in whole or in part, summaries, research, compilations, extracts or analysis that has been prepared by RHB's strategic, joint venture and/or business partners. No representation or warranty (express or implied) is given as to the accuracy or completeness of such information and accordingly investors should make their own informed decisions before relying on the same.

This report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to the applicable laws or regulations. By accepting this report, the recipient hereof (i) represents and warrants that it is lawfully able to receive this document under the laws and regulations of the jurisdiction in which it is located or other applicable laws and (ii) acknowledges and agrees to be bound by the limitations contained herein. Any failure to comply with these limitations may constitute a violation of applicable laws.

All the information contained herein is based upon publicly available information and has been obtained from sources that RHB believes to be reliable and correct at the time of issue of this report. However, such sources have not been independently verified by RHB and/or its affiliates and this report does not purport to contain all information that a prospective investor may require. The opinions expressed herein are RHB's present opinions only and are subject to change without prior notice. RHB is not under any obligation to update or keep current the information and opinions expressed herein or to provide the recipient with access to any additional information. Consequently, RHB does not guarantee, represent or warrant, expressly or impliedly, as to the adequacy, accuracy, reliability, fairness or completeness of the information and opinion contained in this report. Neither RHB (including its officers, directors, associates, connected parties, and/or employees) nor does any of its agents accept any liability for any direct, indirect or consequential losses, loss of profits and/or damages that may arise from the use or reliance of this research report and/or further communications given in relation to this report. Any such responsibility or liability is hereby expressly disclaimed.

Whilst every effort is made to ensure that statement of facts made in this report are accurate, all estimates, projections, forecasts, expressions of opinion and other subjective judgments contained in this report are based on assumptions considered to be reasonable and must not be construed as a representation that the matters referred to therein will occur. Different assumptions by RHB or any other source may yield substantially different results and recommendations contained on one type of research product may differ from recommendations contained in other types of research. The performance of currencies may affect the value of, or income from, the securities or any other financial instruments referenced in this report. Holders of depositary receipts backed by the securities discussed in this report assume currency risk. Past performance is not a guide to future performance. Income from investments may fluctuate. The price or value of the investments to which this report relates, either directly or indirectly, may fall or rise against the interest of investors.

This report does not purport to be comprehensive or to contain all the information that a prospective investor may need in order to make an investment decision. The recipient of this report is making its own independent assessment and decisions regarding any securities or financial instruments referenced herein. Any investment discussed or recommended in this report may be unsuitable for an investor depending on the investor's specific investment objectives and financial position. The material in this report is general information intended for recipients who understand the risks of investing in financial instruments. This report does not take into account whether an investment or course of action and any associated risks are suitable for the recipient. Any recommendations contained in this report must therefore not be relied upon as investment advice based on the recipient's personal circumstances. Investors should make their own independent evaluation of the information contained herein, consider their own investment objective, financial situation and particular needs and seek their own financial, business, legal, tax and other advice regarding the appropriateness of investing in any securities or the investment strategies discussed or recommended in this report.

This report may contain forward-looking statements which are often but not always identified by the use of words such as "believe", "estimate", "intend" and "expect" and statements that an event or result "may", "will" or "might" occur or be achieved and other similar expressions. Such forward-looking statements are based on assumptions made and information currently available to RHB and are subject to known and unknown risks, uncertainties and other factors which may cause the actual results, performance or achievement to be materially different from any future results, performance or achievement, expressed or implied by such forward-looking statements. Caution should be taken with respect to such statements and recipients of

this report should not place undue reliance on any such forward-looking statements. RHB expressly disclaims any obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or circumstances after the date of this publication or to reflect the occurrence of unanticipated event

The use of any website to access this report electronically is done at the recipient's own risk, and it is the recipient's sole responsibility to take precautions to ensure that it is free from viruses or other items of a destructive nature. This report may also provide the addresses of, or contain hyperlinks to, websites. RHB takes no responsibility for the content contained therein. Such addresses or hyperlinks (including addresses or hyperlinks to RHB own website material) are provided solely for the recipient's convenience. The information and the content of the linked site do not in any way form part of this report. Accessing such website or following such link through the report or RHB website shall be at the recipient's own risk.

This report may contain information obtained from third parties. Third party content providers do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of any information and are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, or for the results obtained from the use of such content. Third party content providers give no express or implied warranties, including, but not limited to, any warranties of merchantability or fitness for a particular purpose or use. Third party content providers shall not be liable for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including lost income or profits and opportunity costs) in connection with any use of their content.

The research analysts responsible for the production of this report hereby certifies that the views expressed herein accurately and exclusively reflect his or her personal views and opinions about any and all of the issuers or securities analysed in this report and were prepared independently and autonomously. The research analysts that authored this report are precluded by RHB in all circumstances from trading in the securities or other financial instruments referenced in the report, or from having an interest in the company(ies) that they cover.

The contents of this report is strictly confidential and may not be copied, reproduced, published, distributed, transmitted or passed, in whole or in part, to any other person without the prior express written consent of RHB and/or its affiliates. This report has been delivered to RHB and its affiliates' clients for information purposes only and upon the express understanding that such parties will use it only for the purposes set forth above. By electing to view or accepting a copy of this report, the recipients have agreed that they will not print, copy, videotape, record, hyperlink, download, or otherwise attempt to reproduce or re-transmit (in any form including hard copy or electronic distribution format) the contents of this report. RHB and/or its affiliates accepts no liability whatsoever for the actions of third parties in this respect.

The contents of this report are subject to copyright. Please refer to Restrictions on Distribution below for information regarding the distributors of this report. Recipients must not reproduce or disseminate any content or findings of this report without the express permission of RHB and the distributors.

The securities mentioned in this publication may not be eligible for sale in some states or countries or certain categories of investors. The recipient of this report should have regard to the laws of the recipient's place of domicile when contemplating transactions in the securities or other financial instruments referred to herein. The securities discussed in this report may not have been registered in such jurisdiction. Without prejudice to the foregoing, the recipient is to note that additional disclaimers, warnings or qualifications may apply based on geographical location of the person or entity receiving this report.

The term "RHB" shall denote, where appropriate, the relevant entity distributing or disseminating the report in the particular jurisdiction referenced below, or, in every other case, RHB Investment Bank Berhad and its affiliates, subsidiaries and related companies.

RESTRICTIONS ON DISTRIBUTION

Malaysia

This report is issued and distributed in Malaysia by RHB Investment Bank Bhd. The views and opinions in this report are our own as of the date hereof and is subject to change. If the Financial Services and Markets Act of the United Kingdom or the rules of the Financial Conduct Authority apply to a recipient, our obligations owed to such recipient therein are unaffected. RHB Investment Bank Bhd has no obligation to update its opinion or the information in this report.

Thailand

This report is issued and distributed in the Kingdom of Thailand by RHB Securities (Thailand) PCL, a licensed securities company that is authorised by the Ministry of Finance, regulated by the Securities and Exchange Commission of Thailand and is a member of the Stock Exchange of Thailand. The Thai Institute of Directors Association has disclosed the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies made pursuant to the policy of the Securities and Exchange Commission of Thailand. RHB Securities (Thailand) PCL does not endorse, confirm nor certify the result of the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies.

Indonesia

This report is issued and distributed in Indonesia by PT RHB Sekuritas Indonesia. This research does not constitute an offering document and it should not be construed as an offer of securities in Indonesia. Any securities offered or sold, directly or indirectly, in Indonesia or to any Indonesian citizen or corporation (wherever located) or to any Indonesian resident in a manner which constitutes a public offering under Indonesian laws and regulations must comply with the prevailing Indonesian laws and regulations.

Singapore

This report is issued and distributed in Singapore by RHB Bank Berhad (Singapore branch) which is a holder of a full bank licence and an exempt capital markets services licence and financial adviser regulated by the Monetary Authority of Singapore. RHB Bank Berhad (Singapore branch) may distribute reports produced by its respective foreign entities, affiliates or other foreign research houses pursuant to an arrangement under Regulation 32C of the Financial Advisers Regulations. Where the report is distributed in Singapore to a person who is not an Accredited Investor, Expert Investor or an Institutional Investor, RHB Bank Berhad (Singapore branch) accepts legal responsibility for the contents of the report to such persons only to the extent required by law. Singapore recipients should contact RHB Bank Berhad (Singapore branch) in respect of any matter arising from or in connection with the report.

United States

This report was prepared by RHB is meant for distribution solely and directly to "major" U.S. institutional investors as defined under, and pursuant to, the requirements of Rule 15a-6 under the U.S. Securities and Exchange Act of 1934, as amended (the "Exchange Act") via a registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time. Accordingly, any access to this report via Bursa Marketplace or any other Electronic Services Provider is not intended for any party other than "major" US institutional investors (via a registered U.S broker-dealer), nor shall be deemed as solicitation by RHB in any manner. RHB is not registered as a broker-dealer in the United States and currently has not appointed a U.S. broker-dealer. Additionally, RHB does not offer brokerage services to U.S. persons. Any order for the purchase or sale of all securities discussed herein must be placed with and through a registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time as required by the Exchange Act Rule 15a-6. For avoidance of doubt, RHB reiterates that it has not appointed any U.S. broker-dealer during the issuance of this report. This report is confidential and not intended for distribution to, or use by, persons other than the recipient and its employees, agents and advisors, as applicable. Additionally, where research is distributed via Electronic Service Provider, the analysts whose names appear in this report are not registered or qualified as research analysts in the United States and are not associated persons of any registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time and therefore may not be subject to any applicable restrictions under Financial Industry Regulatory Authority ("FINRA") rules on communications with a subject company, public appearances and personal trading. Investing in any non-U.S. securities or related financial instruments discussed in this research report may present certain risks. The securities of non-U.S. issuers may not be registered with, or be subject to the regulations of, the U.S. Securities and Exchange Commission. Information on non-U.S. securities or related financial instruments may be limited. Foreign companies may not be subject to audit and reporting standards and regulatory requirements comparable to those in the United States. The financial instruments discussed in this report may not be suitable for all investors. Transactions in foreign markets may be subject to regulations that differ from or offer less protection than those in the United States.

Please refer to the following link ([RHB Research conflict disclosures – December 2020](#)) and the Disclosure of Conflict of Interest in each of the research reports provided in this email for more details.

Kuala Lumpur	Singapore
RHB Investment Bank Bhd Level 3A, Tower One, RHB Centre Jalan Tun Razak Kuala Lumpur Malaysia Tel : +(60) 3 9280 8888 Fax : +(60) 3 9200 2216	RHB Bank Berhad (Singapore branch) 90 Cecil Street #04-00 RHB Bank Building Singapore 069531
Jakarta	Bangkok
PT RHB Sekuritas Indonesia Revenue Tower, 11th Floor, District 8 - SCBD Jl. Jendral Sudirman Kav 52-53 Jakarta 12190 Indonesia Tel : +6221 509 39 888 Fax : +6221 509 39 777	RHB Securities (Thailand) PCL 10th Floor, Sathorn Square Office Tower 98, North Sathorn Road, Silom Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel: +(66) 2 088 9999 Fax : +(66) 2 088 9799

สำนักงานใหญ่	สาขาสีลม	สาขาภคินทร์
ชั้น 8,10 อาคารสาทรสแควร์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ 98 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 Tel: +66-(0)2-862-9999 Fax: +66-(0)2-108-0999	ชั้น 16 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ 191 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 Tel: +66-(0)2-200-2000 Fax: +66-(0)2-632-0191	ชั้น 1 อาคารภคินทร์ 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 Tel: +66-(0)2-654-1999 Fax: +66-(0)2-654-1900
สาขาปิ่นเกล้า	สาขาวิภาวดีรังสิต	สาขาอัมรินทร์
ชั้น 19 อาคารศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า 7/129 – 221 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอัมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700 Tel: +66(0)-2-828-1555 Fax: +66-(0)2-828-1500	อาคารเกษมทรัพย์ ชั้น 1 89/1 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 Tel: +66 -(0)2-63- 9000 Fax: +66-(0)2-631-9099	ชั้น 15 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ 500 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จังหวัดกรุงเทพฯ 10330 Tel: +66-(0)2-652- 4899 Fax: +66 -(0)2-652-4899
สาขาเชียงใหม่	สาขาหาดใหญ่	
314/1 หมู่ที่ 5 ต.สันทรายน้อย อ.สันทราย จ. เชียงใหม่ 50210 Tel: +66-(0)52-00-4999 Fax: +66-(0)52-00-4998	127 – 129 ถนนศรีภูวนารถ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 Tel: +66-74-891-999 Fax: +66-(0)74-89- 900	