

Market Comment

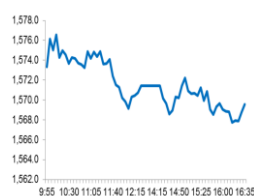
Saravut Tachochavalit, Analyst

TEL : +66 (2) 088-9754

EMAIL : Saravut.ta@rhbgroup.com

กตดั้นจากปัจจัยภายในและภายนอก

SET Index Data



Open	1,575.07
High	1,576.68
Low	1,567.07
Closed	1,569.55
Chg.	-4.15
Chg.%	-0.26
Value (mn)	47,514.18
P/E (x)	19.23
P/BV (x)	1.78
Yield (%)	3.15
Market Cap (mn)	16,642.79

Up	595
Down	886
Unchanged	569

SET 50-100 – MAI – Futures Index

	Closed	Chg.	(%)
SET 50	1,059.82	-3.02	-0.28
SET 100	2,315.58	-5.32	-0.23
S50_Con	1,055.30	-3.20	-0.30
MAI Index	306.60	-0.52	-0.17

Trading Breakdown : Daily

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	5,368.55	6,049.03	-680.47
Proprietary	6,881.00	6,293.14	587.86
Foreign	16,643.90	17,718.80	-1,074.91
Local	18,620.72	17,453.21	1,167.52

Trading Breakdown : Month to Date

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	135,785.97	147,363.94	-11,577.98
Proprietary	143,112.86	139,683.71	3,429.16
Foreign	407,318.54	413,190.47	-5,871.92
Local	377,336.81	363,316.06	14,020.75

World Markets Index

	Closed	Chg.	(%)
Dow Jones	28,989.73	-170.36	-0.58
NASDAQ	9,314.91	-87.57	-0.93
FTSE 100	7,585.98	78.31	1.04
Nikkei	23,827.18	31.74	0.13
Hang Seng	27,949.64	40.52	0.15

Foreign Exchange Rates

	Closed	Chg.	(%)
US Dollar	30.64	0.08	-0.26
Baht (Onshore)	108.81	-0.47	0.43
Yen	1.10	0.00	0.03

Commodities

	Closed	Chg.	(%)
Oil : Brent	60.01	-1.58	-2.57
Oil : Dubai	61.51	-0.37	-0.60
Oil : Nymex	54.12	-1.38	-2.49
Gold	1,583.02	11.49	0.73
Zinc	2,354.50	-31.50	-1.32
BDIY Index	557.00	-19.00	-3.30

Source: Bloomberg

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบ กังวลไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และมีผู้ติดเชื้อเพิ่มในสหรัฐฯ ทำให้ DOW JONES, NASDAQ, S&P500 ปิด -0.58%, -0.93%, -0.90%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก ขานรับดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตของสหภาพยุโรปปรับขึ้นแข็งแกร่ง ทำให้ DAX, FTSE, CAC40, FTSE100 ปิด 1.41%, 1.04%, 0.88%, 1.11%

สัญญาณน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.พ. ลดลง 1.40 ดอลลาร์ ปิดที่ 54.19 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาณน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.35 ดอลลาร์ ปิดที่ 60.69 ดอลลาร์/บาร์เรล เกรงโรคระบาดจะกระทบต่อการใช้น้ำมันดิบในอนาคต

ตลาดหุ้นไทยวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวในกรอบแคบ ๆ มีแรงขายหุ้นในกลุ่มพลังงาน โรงกลั่น คำปลึก และโรงไฟฟ้า ในขณะที่ตลาดหุ้นในภูมิภาคมีทั้งบวกและลบ นักลงทุนติดตามข่าวการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ เนื่องจากผู้เชี่ยวชาญประเมินว่าในช่วงเทศกาลตรุษจีนที่มีคนจีนเดินทางจำนวนมาก มีความเสี่ยงต่อการแพร่ระบาดของเชื้อดังกล่าว นอกจากนี้นักเศรษฐศาสตร์เอสแอนด์พี โกลบอล เรตติ้ง (S&P) ประมาณการว่า หากการใช้จ่ายในด้านต่าง ๆ ของคนจีนทั้งความบันเทิงและการขนส่งลดลง 10% ก็จะทำให้การขยายตัวของ GDP โดยรวมของจีนลดลงราว 1.2% อุตสาหกรรมที่พึ่งพาการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของจีน โดยเฉพาะกิจกรรมที่เกิดขึ้นนอกบ้านนั้น อาจจะได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจมากที่สุดจากการระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่

วันที่ 29 นี้ติดตามศาลรัฐธรรมนูญจะพิจารณาในประเด็นที่ฝ่ายรัฐบาลและฝ่ายค้านยื่นเรื่องให้ศาลฯ ตรวจสอบร่างพ.ร.บ. งบฯ ปี 2563 ว่าขัดแย้งกับรัฐธรรมนูญหรือไม่ หลังมีส.ส. เสิบบัตรลงคะแนนแทนกัน มีผลทำให้งบประมาณปี 63 เกิดความล่าช้าออกไป ประเด็นที่ส.ส. ฝ่ายรัฐบาลได้ยื่นต่อศาลฯ วินิจฉัยมีประเด็นดังนี้ 1. กระบวนการร่างพ.ร.บ. งบประมาณ 2563 ขัดหรือแย้งกับหลักการการออกเสียงลงคะแนนตามรัฐธรรมนูญพ.ศ. 2560 มาตรา 120 หรือไม่ 2. หากมีปัญหา จะทำให้ร่างพ.ร.บ. งบประมาณ 2563 ตกไปทั้งหมด หรือเฉพาะมาตราที่มีปัญหา และกรณีนี้จะถือว่าสภาพิจารณา ร่างกฎหมายนี้ไม่เสร็จภายใน 105 วัน ตามมาตรา 143 วรรคหนึ่งของรัฐธรรมนูญหรือไม่ ในประเด็นนี้ หากมีการตีความแล้ว มีเหตุให้ร่างพ.ร.บ. งบฯ 63 ตกไปทั้งหมด หรือเฉพาะมาตราที่มีปัญหา จะถือว่าสภาพิจารณาร่างกฎหมายนี้ไม่เสร็จภายใน 105 วัน ให้ถือว่าสภาผู้แทนราษฎรเห็นชอบกับร่างพ.ร.บ. นั้น ดังนั้นหากศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า การพิจารณาร่างพ.ร.บ. งบฯ 63 เกินกำหนด 105 วัน ก็อาจกลับไปใช้ร่างพ.ร.บ. งบฯ 63 เดิมที่คณะรัฐมนตรีเสนอเข้าสู่การพิจารณาของสภา เพื่อโหวต 3 วาระในคราวเดียวกันได้

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่า ผันผวน ตัวเลขผู้ติดเชื้อจากไวรัสโคโรนาในจีนเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตัวเลขผู้ติดเชื้อเกือบ 2,000 ราย เสียชีวิตเกือบ 60 คน ผู้ป่วยที่อยู่ในอาการวิกฤต 324 ราย ผู้ต้องสงสัยติดเชื้อเกือบ 2,700 ราย ทางการเงินได้สั่งห้ามไม่ให้ชาวจีนที่เดินทางกลับประเทศชั่วคราวเดินทางออกนอกประเทศ มีผลในวันนี้ ส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่ได้ออกเดินทางก่อนหน้านี้แล้ว ไม่ได้มีการควบคุมแต่อย่างใด ซึ่งกระทบต่อการท่องเที่ยวไทยราว 5 หมื่นล้านบาท จากการประเมินของผู้ประกอบการการท่องเที่ยว ล่าสุดรัฐบาลจีนประกาศขยายวันหยุดเทศกาลตรุษจีนออกไปเป็นสิ้นสุดวันที่ 2 ก.พ. เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา ติดตามการประชุมเฟดในสัปดาห์นี้ คาดว่าคงอัตราดอกเบี้ย และติดตามประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ

กลยุทธ์การลงทุน

ต่ำกว่าแนวรับแล้ว ๆ 1,560 จุด แนะนำ ชลอการเก็งกำไร

Technical Analyzer

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

SET Index

ดูแกว่งลง

Figure 1 : SET Index daily chart



Source: RHB, Aspen

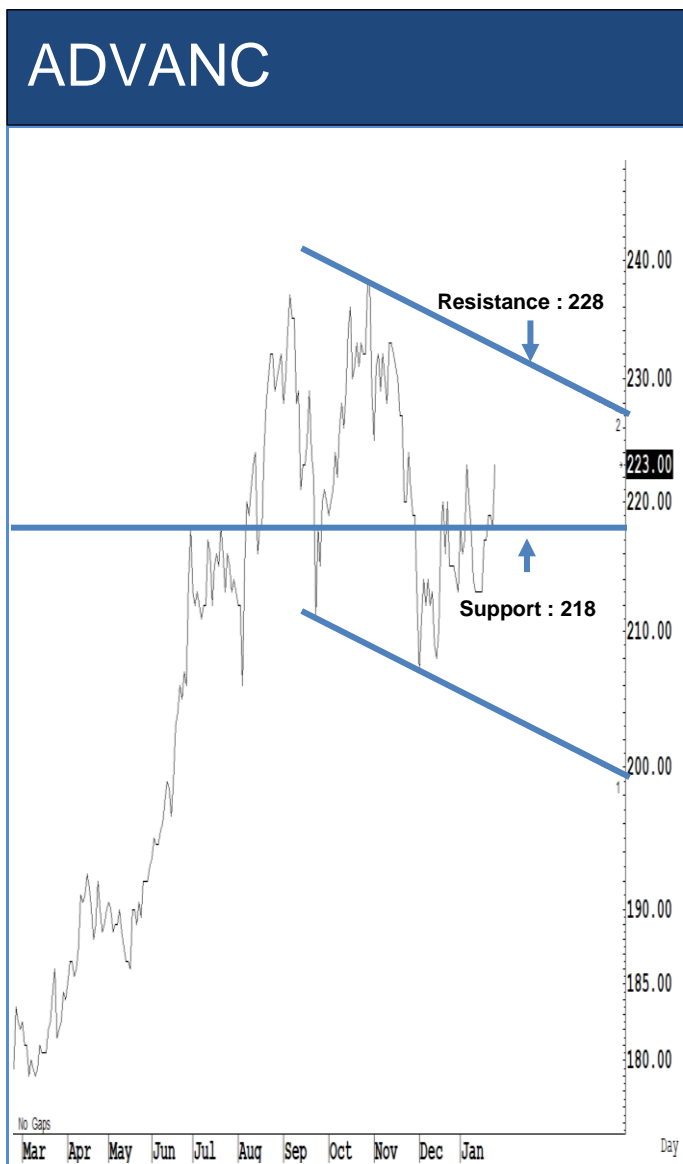
SET Index ปิดที่ 1,569.55 จุด -4.15 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 47,514 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายวันก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิที่ 1,075 ล้านบาท

ระยะกลาง : SET Index อยู่ในช่วงปรับฐาน ปัจจุบัน SET ยังคงปิดต่ำกว่าระดับ 1,670 จุด สะท้อนความผันผวนในขาลงและความไม่แน่นอนสูงสำหรับทิศทางในไตรมาส 1/2563 คาดว่ากรอบของ SET จะอยู่ระหว่าง 1,540-1,640 จุด แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว เพื่อหวังผลขายทำกำไรเมื่อดัชนีฟื้นตัวกรอบในสัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งในกรอบระหว่าง 1,540-1,580 จุด แนะนำ ขึ้นขาย ลงซื้อ

ระยะสั้น : SET Index แกว่งในกรอบแคบ ๆ และยังไม่มีความผันผวนฟื้นตัว จนกว่าจะกลับขึ้นไปปิดเหนือระดับ 1,580 จุดเป็นอย่างน้อย สั้น ๆ ตีกลับไม่ข้ามแถว ๆ 1,575-1,580 จุด ยังคงแนวโน้มผันผวนในระยะสั้น แนะนำขาย ในกรณีที่ปิดต่ำกว่าระดับ 1,560 จุด ยังไม่ต้องรีบรับ

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

Trading Stocks



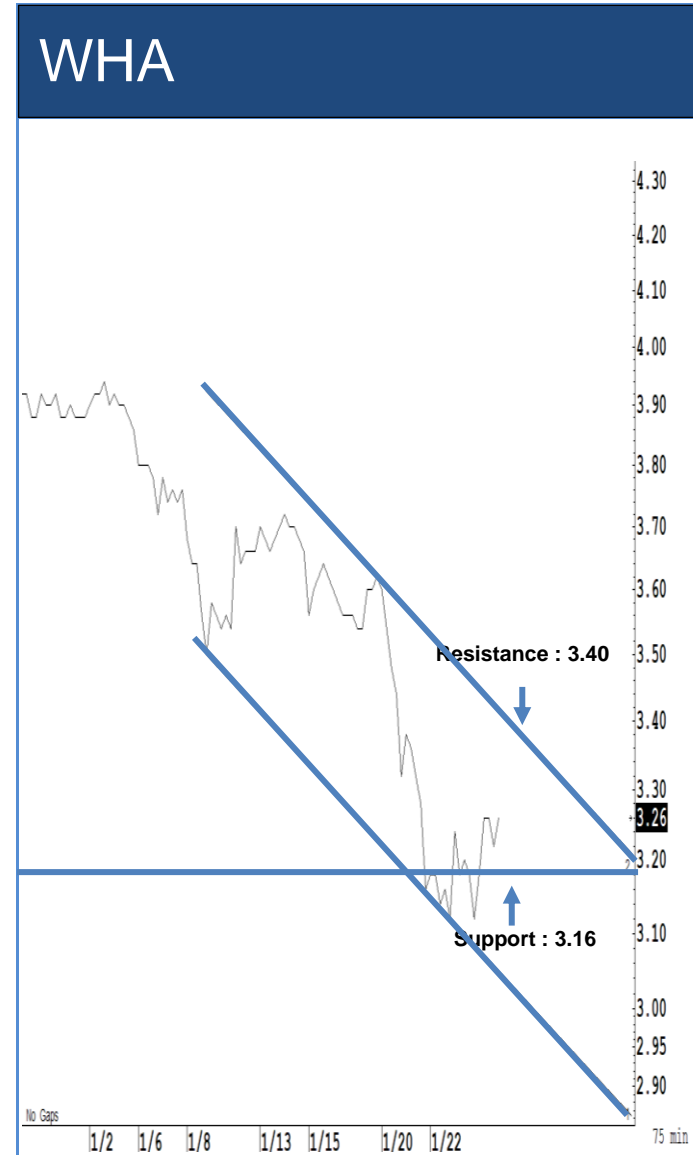
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 218-228 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 217 บาท



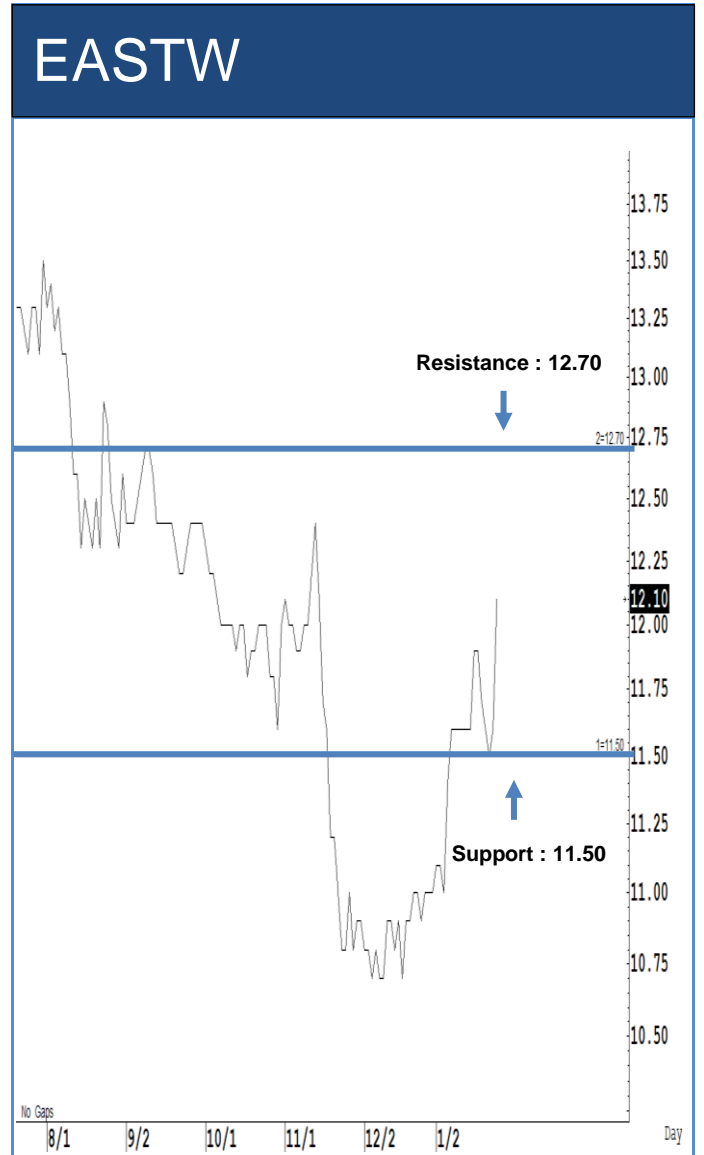
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 42.50-46.50 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 42 บาท



Source: RHB, Bloomberg

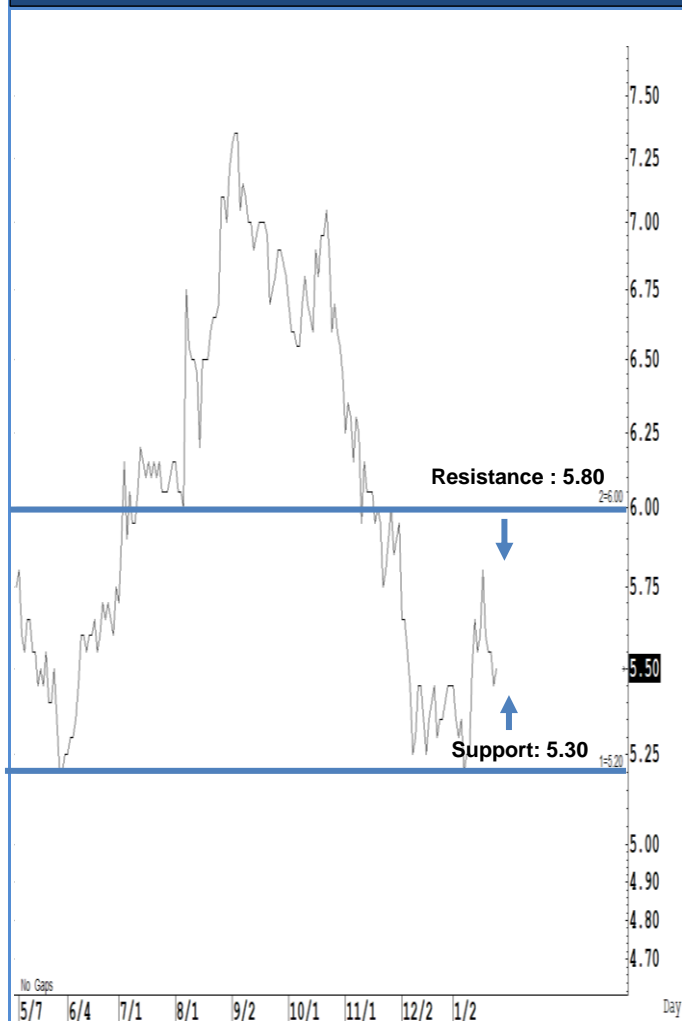
ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 3.16-3.40 บาท แนะนำ ลง
ซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 3.10 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 11.50-12.70 บาท แนะนำ
ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 11.40 บาท

WHAUP



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 5.30-5.80 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 5.25 บาท

COM7



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 26-29.50 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 25.75 บาท

Key Stock News

'PRIME' เปิดแผนปี 63 ต้นกำลังผลิตโซลาร์ฟาร์ม 108 MW

PRIME มั่นใจรายได้ทั้งปี 2563 สดใส รับรู้รายได้ค่าไฟเข้าเป้า เร่งพัฒนาโครงการใหม่ต้นผลงานโดดเด่นเติบโตต่อเนื่อง

คลังเสนอกรม.เร่งลงทุนไม่มีขีดตาวนแม้งบล่าช้า

"ขุนคลัง" ยืนยันรัฐบาลไม่มีขีดตาวน แม้ พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย ปี 2563 ล่าช้า พร้อมหาแนวทางแก้ปัญหา เตรียมเสนองบลงทุนผูกพัน งบใหม่เข้า กรม.พร้อมออกมาตราการกระตุ้นลงทุนเอกชน โบรมกเกอร์ประเมิน หากสามารถแก้ปัญหาได้จะทำให้หุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างรับผลดี แต่แนะยังไม่ควรรับเข้าลงทุน รอความชัดเจนก่อน

LPH ขยายฐาน-รายได้แกร่ง รับทรัพย์สินส.เพิ่มค่ารักษา

LPH เคาะเป้าปี 2563 รายได้เติบโต 25-30% จากปี 2562 รับฐานค่ารักษาพยาบาลขยายตัว แกรมยืมรับส.เพิ่มอัตรารักษาผู้ประกันตน หนุน แกรมเดินทางขอโควตาประกันสังคมเพิ่มอีก 1 หมื่นรายคาดชัดเจน ช่วงกลางปี 2563 จากเดิมที่มีราว 1.6 แสนราย ด้านโบรกเกอร์ส่องเป้าไกล 5.70 บาท

ธอส.อุ้มอสังหา 3 โปรเจกต์รวด เอกชนเชื่อกำลังซื้อเพิ่ม 15%

รัฐมนตรีคลังพูดชัดใช้สงหาช่วยดันเศรษฐกิจ เร่งธอส.ออกมาตรการกระตุ้นอีกระลอก ด้าน ธอส.รับลูกจัด 3 โครงการดอกเบี้ยต่ำ เริ่ม กุมภาพันธ์-ธันวาคม 2563 วงเงิน 9 หมื่นล้านบาท เอกชนคาดต้นกำลังซื้อเพิ่ม 10-15% SPALI มั่นใจปีนี้ตลาดฟื้น ด้าน ORI พลิกกลยุทธ์รุกตลาดแนวราบ

GUNKUL ลุ้นปี 63 ผลงานนิเวศ คิวงานใหม่มูลค่ากว่า 580 ล้าน

GUNKUL งานวิจัยชนคึกคักล่าสุดคิวงานก่อสร้างอาคารให้เช่า และติดตั้งระบบผลิตโรงไฟฟ้าโซลาร์รูฟท็อป กำลังการผลิตติดตั้ง 437.4 กิโลวัตต์ จาก เทสโก้ โลตัส มูลค่า 584.31 ล้านบาท ด้านผู้บริหารระบุจากนี้ไปจะเดินทางนำผลกดันธุรกิจให้เติบโตมากขึ้น เตรียมยื่นประมูลบีกโปรเจกต์ พร้อมส่งสัญญาณผลงานปี 2563 ลุ้นทำสถิติสูงสุดใหม่แตะ 9,000 ล้านบาท หรือโตไม่ต่ำกว่า 25%

MINT โชว์ยอดจองโรงแรมปกติ วางหากโต 10-15% ระยะยาว

MINT ชี้ยังไม่ประสบปัญหาจากเชื้อไวรัสโคโรนา ยอดจองยังปกติ เชื่อโรครระบาดกดดันจิตวิทยาระยะสั้น เชื่อคุมให้อยู่จำกัดได้ พร้อมโชว์ศักยภาพระยะยาวเติบโตเฉลี่ย 10-15% ต่อปี เดินหน้าซื้อกิจการต่อเนื่อง ด้านธุรกิจอาหารกระเบื้อง หลังมุ่งเน้นในธุรกิจบริการจัดส่งอาหารและเทคโนโลยี

STANLY ขี่ยานยนต์ไปต่อ ขยายโรงงานรับออเดอร์

ผู้บริหาร STANLY มองภาพอุตสาหกรรมยานยนต์ยังมีเทคโนโลยีใหม่จูงใจการเปลี่ยนรถมากขึ้นคาดยอดผลิตปี 2563 ขน 2 ล้านคัน เดินหน้าลงทุนขยายโรงงานผลิตรองรับออเดอร์โมเดลใหม่ โบรมกเคาะเป้าหมาย 260 บาท

โบรกจัดพอร์ต หุ้นเด่นยิลด์สูง ชู PSH-QH-LH

โบรกจัดพอร์ตลงทุนภาวะตลาดหุ้นผันผวน จากปัจจัยลบกดดันทั้งการระบาดของโรคปอดอักเสบที่เกิดจากไวรัสโคโรนา, งบประมาณรายจ่ายปี 2563 ล่าช้าและการชะลอตัวเศรษฐกิจในประเทศ เลือกหุ้นปันผลยิลด์สูง เคาะ PSH-QH-LH

BBL ลั่นไม่เพิ่มทุนเข้าซื้อเพอร์มาตาเคาะปิดตีลมี.ค.นี้

BBL ยืนยันไม่มีแผนเพิ่มทุนใช้ซื้อ "เพอร์มาตา" ในประเทศ อินโดนีเซีย คาดซื้อล็อตแรก 89.12% ภายในไตรมาส 3/2563 พร้อมเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อและรับโอนหุ้นทั้งหมดวันที่ 5 มีนาคม 2563

GGC ธุรกิจไปโอติเซลสตสโ กำไรพลิกบวก-เป้า 13 บาท

GGC มั่นใจธุรกิจไปโอติเซลสตสโรับมาตรการรัฐหนุนใช้ B10 ต้นยอดขายเติบโต โบรมกส่องผลงานพลิกบวก ทั้งปีกำไรก้าวกระโดด พร้อม COD โครงการ Biocomplex เฟสแรกปี 64 เสริมอนาคต ชีราคาาร่วงแรงดันอัฟไซต์เปิดกว้าง แนะซื้อ เคาะเป้า 13 บาท

ที่มา : หนังสือพิมพ์ทันหุ้น

ที่มา : หนังสือพิมพ์ทันหุ้น

ข้อมูลธุรกรรมขายชอร์ต (Short Sales)

Symbol (24 Jan.20)	Volume (Shares)	Value (Baht)	% Short Sale Volume Comparing with Main Board	% Short Sale Value Comparing with Main Board
1 AH	154,000	2,337,320.00	52.33	52.66
2 ICHI	100,000	530,000.00	18.42	18.63
3 AAV	631,200	1,202,880.00	18.21	18.15
4 THANI	1,000,000	5,500,000.00	15.09	14.97
5 BEAUTY	30,022,300	74,459,400.00	14.72	14.86
6 THAI	200,100	1,241,155.00	14.18	14.17
7 SAPPE	10,000	197,000.00	13.37	13.29
8 KBANK	1,240,800	175,491,100.00	11.99	11.99
9 BEM-R	2,244,200	25,135,040.00	11.43	11.43
10 KTB	2,371,600	39,213,820.00	11.33	11.32
11 MTC	938,800	62,395,650.00	11.29	11.3
12 RATCH	237,100	17,538,500.00	10.67	10.68
13 KTB-R	2,015,800	33,342,680.00	9.63	9.62
14 ADVANC	418,600	92,267,900.00	8.73	8.7
15 BANPU	1,145,900	12,597,190.00	8.16	8.19
16 RATCH-R	178,800	13,224,125.00	8.05	8.05
17 BH	25,000	3,628,150.00	7.79	7.8
18 PTT	3,562,100	161,427,550.00	7.42	7.44
19 BTS-R	999,400	13,591,840.00	6.84	6.83
20 BJC	237,700	9,764,800.00	6.66	6.63
21 PTTEP	345,500	44,396,750.00	6.62	6.62
22 GULF	415,100	82,565,600.00	6.56	6.55
23 UNIQ	12,600	93,870.00	6.56	6.55
24 EA-R	1,213,400	53,250,325.00	6.56	6.54
25 SVI	50,000	167,000.00	6.16	6.2
26 BGRIM	765,000	49,537,025.00	6.14	6.14
27 STA	813,500	9,874,800.00	6.05	6.05
28 BCP	119,800	3,077,100.00	5.9	5.95
29 EGCO	24,800	8,213,900.00	5.55	5.56
30 TTA	10,000	39,400.00	5.34	5.35
31 KCE	1,076,500	24,803,340.00	5.3	5.32
32 GPSC	2,157,500	205,917,075.00	5.29	5.31
33 AOT	887,200	63,183,600.00	4.93	4.91
34 GULF-R	303,900	60,343,200.00	4.8	4.78
35 TCAP	99,500	5,180,575.00	4.73	4.74
36 IVL	953,100	27,351,350.00	4.64	4.66
37 LH	546,800	5,338,135.00	4.61	4.61
38 TASCO	163,500	3,515,010.00	4.62	4.61
39 TTW	119,900	1,650,430.00	4.32	4.31
40 GUNKUL	1,500,000	4,020,000.00	4.28	4.25
41 BDMS	1,588,200	40,903,075.00	4.23	4.22
42 STEC	440,900	6,559,410.00	4.21	4.21
43 CBG	206,100	18,838,975.00	4.13	4.12
44 MINT	540,200	17,936,625.00	4.12	4.1
45 TMB	5,000,000	7,600,000.00	4.1	4.1

Source: SETSMART

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
	NORTH HAVEN THAI PRIVATE EQUITY GEMINI COMPANY		หลักทรัพย์แปลง			
JKN	(HONG KONG) LIMITED	ได้มา	สภาพ	27.778	27.778	24/01/2563
BCP	สำนักงานประกันสังคม	ได้มา	หุ้น	0.0783	15.0398	22/01/2563
DOD	นาย ล้ำพันธุ์ พรรณประเทศ	ได้มา	หุ้น	1.2439	40.3773	22/01/2563

Source: www.sec.or.th

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

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา
-	-	-	-	-	-	-

Source: www.sec.or.th

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 events.

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 Securities Singapore Pte Ltd which is a holder of a capital markets services licence and an exempt financial adviser regulated by the Monetary Authority of Singapore. RHB Securities Singapore Pte Ltd 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 Securities Singapore Pte Ltd accepts legal responsibility for the contents of the report to such persons only to the extent required by law. Singapore recipients should contact RHB Securities Singapore Pte Ltd in respect of any matter arising from or in connection with the report.

Hong Kong

This report is issued and distributed in Hong Kong by RHB Securities Hong Kong Limited (興業僑豐證券有限公司) (CE No.: ADU220) ("RHBSHK") which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for Type 1 (dealing in securities) and Type 4 (advising on securities) regulated activities. Any investors wishing to purchase or otherwise deal in the securities covered in this report should contact RHBSHK. RHBSHK is a wholly owned subsidiary of RHB Hong Kong Limited; for the purposes of disclosure under the Hong Kong jurisdiction herein, please note that RHB Hong Kong Limited with its affiliates (including but not limited to RHBSHK) will collectively be referred to as "RHBHK." RHBHK conducts a full-service, integrated investment banking, asset management, and brokerage business. RHBHK does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this research report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision. Importantly, please see the company-specific regulatory disclosures below for compliance with specific rules and regulations under the Hong Kong jurisdiction. Other than company-specific disclosures relating to RHBHK, this research report is based on current public information that we consider reliable, but we do not represent it is accurate or complete, and it should not be relied on as such.

United States

This report was prepared by RHB and is being distributed 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"). Accordingly, 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, nor shall be deemed as solicitation by RHB in any manner. RHB is not registered as a broker-dealer in the United States and does not offer brokerage services to U.S. persons. Any order for the purchase or sale of the securities discussed herein that are listed on Bursa Malaysia Securities Berhad must be placed with and through Auerbach Grayson ("AG"). Any order for the purchase or sale of all other securities discussed herein must be placed with and through such other registered U.S. broker-dealer as appointed by RHB from time to time as required by the Exchange Act Rule 15a-6. 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 Auerbach Grayson AG or such other 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 – Jan 2020](#)) and the Disclosure of Conflict of Interest in each of the research reports provided in this email for more details.

Kuala Lumpur	Hong Kong	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 Securities Hong Kong Ltd. 12 th Floor World-Wide House 19 Des Voeux Road Central, Hong Kong Tel : +(852) 2525 1118 Fax : +(852) 2810 0908	RHB Securities Singapore Pte Ltd. 10 Collyer Quay #09-08 Ocean Financial Centre Singapore 049315 Tel : +(65) 6533 1818 Fax : +(65) 6532 6211
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	สาขาคินท์
ชั้น 8,10 อาคารสาทรสแควร์ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ 98ถนนสาทรเหนือ 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 อาคารคินท์ 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 Tel:+66-(0)2-654-1999 Fax:+66-(0)2-654-1900

สาขापิ่นเกล้า	สาขาวิภาวดีรังสิต	สาขาอัมรินทร์
ชั้น19 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