

Market Comment

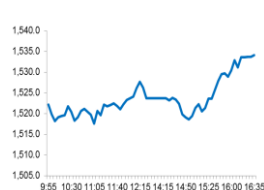
Saravut Tachochavalit, Analyst

TEL : +66 (2) 088-9754

EMAIL : Saravut.ta@rhbgroup.com

ตลาดลืดอก

SET Index Data



Open	1,521.67
High	1,534.93
Low	1,516.55
Closed	1,534.14
Chg.	14.76
Chg.%	0.97
Value (mn)	58,698.59
P/E (x)	18.46
P/BV (x)	1.72
Yield (%)	3.27
Market Cap (mn)	16,115.86

Up	1,085
Down	565
Unchanged	384

SET 50-100 – MAI – Futures Index

	Closed	Chg.	(%)
SET 50	1,032.89	9.00	0.88
SET 100	2,259.90	21.98	0.98
S50_Con	1,027.30	9.40	0.92
MAI Index	301.90	3.76	1.26

Trading Breakdown : Daily

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	10,526.59	4,949.40	5,577.19
Proprietary	9,100.84	10,014.71	-913.87
Foreign	23,842.60	27,470.73	-3,628.12
Local	23,988.19	25,023.38	-1,035.19

Trading Breakdown : Month to Date

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	26,470.68	20,721.82	5,748.86
Proprietary	24,135.49	25,558.17	-1,422.67
Foreign	69,737.69	72,659.36	-2,921.66
Local	58,991.92	60,396.42	-1,404.51

World Markets Index

	Closed	Chg.	(%)
Dow Jones	29,290.85	483.22	1.68
NASDAQ	9,508.68	40.71	0.43
FTSE 100	7,482.48	42.66	0.57
Nikkei	23,319.56	234.97	1.02
Hang Seng	26,786.74	110.76	0.42

Foreign Exchange Rates

	Closed	Chg.	(%)
US Dollar	30.99	0.01	-0.02
Baht (Onshore)	109.80	-0.03	0.03
Euro	1.10	0.00	0.01

Commodities

	Closed	Chg.	(%)
Oil : Brent	55.02	1.97	3.71
Oil : Dubai	54.67	0.68	1.26
Oil : Nymex	50.75	1.14	2.30
Gold	1,556.43	0.41	0.03
Zinc	2,217.50	17.50	0.80
BDIY Index	453.00	-13.00	-2.79

Source: Bloomberg

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวก ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ดีกว่าที่ตลาดคาด และข่าวลือพบยาต้านไวรัส ทำให้ DOW JONES, NASDAQ, S&P500 ปิด 1.68%, 0.43%, 1.13%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก แรงหนุนจากผลประกอบการที่สดใส และข่าวลือพบยาต้านไวรัส ทำให้ DAX, FTSE, CAC40, FTMIB ปิด 1.48%, 0.57%, 0.85%, 1.64%

สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.14 ดอลลาร์ ปิดที่ 50.75 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.32 ดอลลาร์ ปิดที่ 55.28 ดอลลาร์/บาร์เรล จากสต็อกน้ำมันเบนซินลดลงสวนทางกับที่ตลาดคาด

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับตัวขึ้นในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นในภูมิภาค มีแรงซื้อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของกนง. ที่มีมติเป็นเอกฉันท์ เช่น TCAP, KKP, TISCO, SAWAD, MTC และหุ้นที่จะได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว จากการซื้อสินทรัพย์ในราคาถูก เช่น BAM, JMT, CHAYO ในขณะที่หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวฟื้นตัวได้ดึก คาดว่าส่วนหนึ่งมาจากมาตรการรัฐที่ช่วยเหลือภาคท่องเที่ยว และสัญญาณที่ดีจากการจำกัดวงของการแพร่ระบาดไวรัสโคโรนาที่เริ่มมีประสิทธิภาพ สะท้อนจากตัวเลขผู้สงสัยว่าจะติดเชื้อเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย และจำนวนผู้ป่วยที่กลับบ้านมีอัตราเร่งขึ้นด้วย ซึ่งเราได้เห็นสัญญาณจากข้อมูล ณ วันที่ 4 ก.พ. ของคณะกรรมการสุขภาพแห่งชาติจีน (NHC) กอปรกับในช่วงบ่ายมีกระแสข่าวว่านักวิจัยจากจีนและอังกฤษคิดค้นยาต้านไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ได้แล้ว ทำให้ตลาดหุ้นไทย ตลาดหุ้นยุโรป และ Dow Jones futures ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่อย่างไรก็ตาม ในช่วงหัวค่ำตามเวลาไทย WHO ออกแถลงการณ์ ขณะนี้ยังไม่มียาที่จะใช้รักษาผู้ป่วยที่ติดเชื้อไวรัสดังกล่าว

รายงานผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ในวันนี้จะอยู่ที่ 28,018 ราย +15% DoD. เสียชีวิต 563 ราย +15% DoD. (อัตราการตายจากการติดเชื้อ 2%) ผู้ป่วยวิกฤต 3,219 ราย +15% DoD. และสงสัยว่าติดเชื้อไวรัสอยู่ที่ 23,260 ราย +0.20% DoD. ข้อมูลผู้ป่วยวิกฤตและสงสัยติดเชื้อ ณ วันที่ 4 ก.พ. (เป็นสัญญาณที่ดี เพิ่มขึ้นเล็กน้อย สะท้อนการจำกัดวงของการแพร่ระบาดได้ดีขึ้น) ส่วนผู้ที่อนุญาตให้ออกจากโรงพยาบาลอยู่ที่ 1,153 ราย +29% DoD.

สิ่งที่ได้จากการประชุมกนง. วานนี้ คือ คณะกรรมการนโยบายการเงินจะติดตามดูแลเศรษฐกิจรายเดือนในช่วง 2 เดือนข้างหน้า (ก.พ.-มี.ค.) และผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยง ต่าง ๆ ทั้งภายในและภายนอก ประกอบการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป และคาดว่าจะมีการทบทวนประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจอีกครั้งในช่วงเดือนมี.ค. เพราะฉะนั้นยังเร็วเกินไปที่จะคิดว่าการประชุมกนง. ในเดือนมี.ค. นี้จะมีการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกหรือไม่ เรามองว่ามีความเป็นไปได้ 60% ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25%

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่า ฟื้นตัว ตลาดหุ้นในภูมิภาคปรับตัวขึ้นจากความเชื่อมั่นต่อจีนที่จะสามารถควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสฯ ได้ กอปรกับศาลรัฐธรรมนูญอ่านคำวินิจฉัยคำร้อง ส.ส. เสียบัตรแทนกันในการโหวตเห็นชอบร่างพ.ร.บ. งบประมาณ 7 ก.พ. นี้ เนื่องจากมีหลักฐานเพียงพอ และไม่ต้องไต่สวน เรามองเป็นการปลดลอคไม่ว่าผลตัดสินจะออกมาเป็นโมฆะทั้งฉบับ (เอากลับมาโหวตใหม่ 3 วาระรวด) หรือมีปัญหาเฉพาะมาตรา ซึ่งจะเป็บบวกต่อหุ้นรับเหมา และแบงก์ใหญ่ที่ปล่อยสินเชื่อโครงการขนาดใหญ่ของรัฐ (BBL,KTB)

กลยุทธ์การลงทุน

รอซื้อบางส่วนที่แนวรับแถว ๆ 1,500-1,480 จุด

Technical Analyzer

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

SET Index

ดูดี

Figure 1 : SET Index daily chart



Source: RHB, Aspen

SET Index ปิดที่ 1,534.14 จุด 14.76 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 67,458 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายวันก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิที่ 3,628 ล้านบาท

ระยะกลาง : SET Index อยู่ในช่วงปรับฐาน ปัจจุบัน SET ยังปิดต่ำกว่าระดับ 1,670 จุด สะท้อนความผันผวนในขาลงและความไม่แน่นอนสูงสำหรับทิศทางในไตรมาส 1/2563 คาดว่ากรอบของ SET จะอยู่ระหว่าง 1,540-1,640 จุด แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว เพื่อหวังผลขายทำกำไรเมื่อดัชนีฟื้นตัวกรอบในสัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งในกรอบระหว่าง 1,500-1,550 จุด แนะนำ ขึ้นขาย ลงซื้อ

ระยะสั้น : SET Index ฟื้นตัวกลับขึ้นมาปิดเหนือระดับ 1,530 จุดได้อีกครั้ง ปรับตัวดีกว่าที่เราคาดเล็กน้อย สั้น ๆ ถ้ากลับขึ้นไปเทรตเหนือระดับ 1,536 จุดได้ในวันนี้ คาดว่าจะมีลูนด์ติดกลับต่อแถว ๆ 1,545-1,550 จุด เราแนะนำ ขายเมื่อ SET ปรับตัวขึ้นไปแถว ๆ 1,545 จุดขึ้นไป

Trading Stocks



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 27.25-30 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 27 บาท



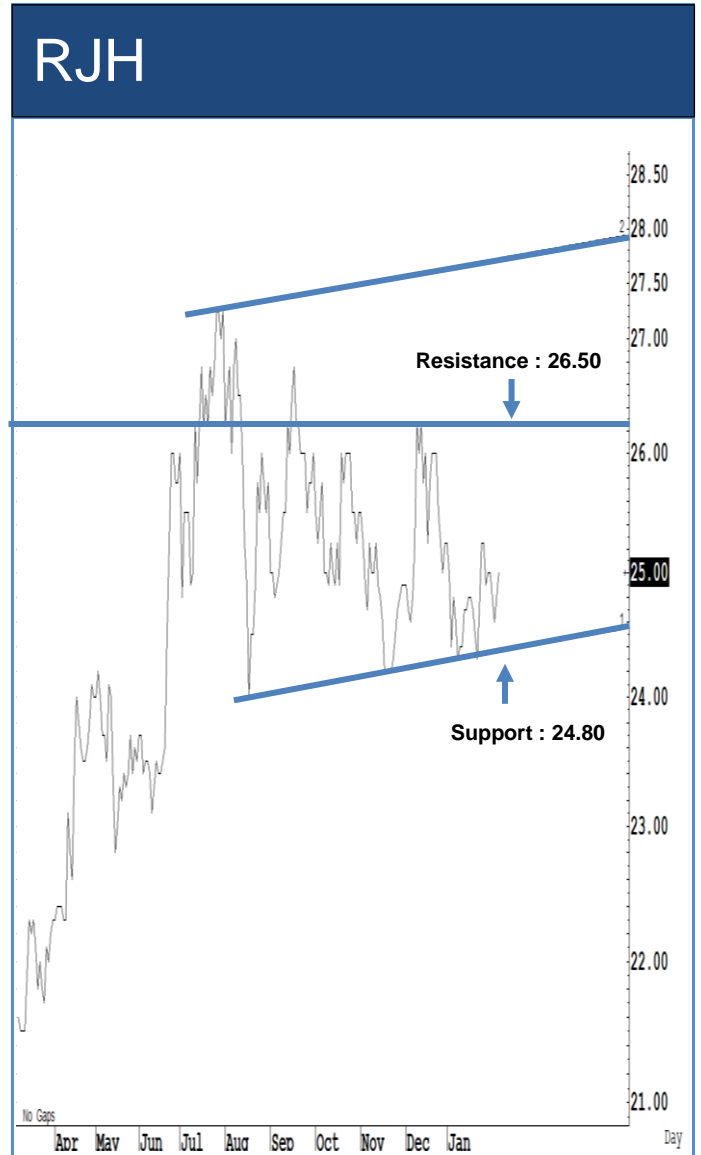
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 53-57 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 52.50 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 22-24 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 21.90 บาท



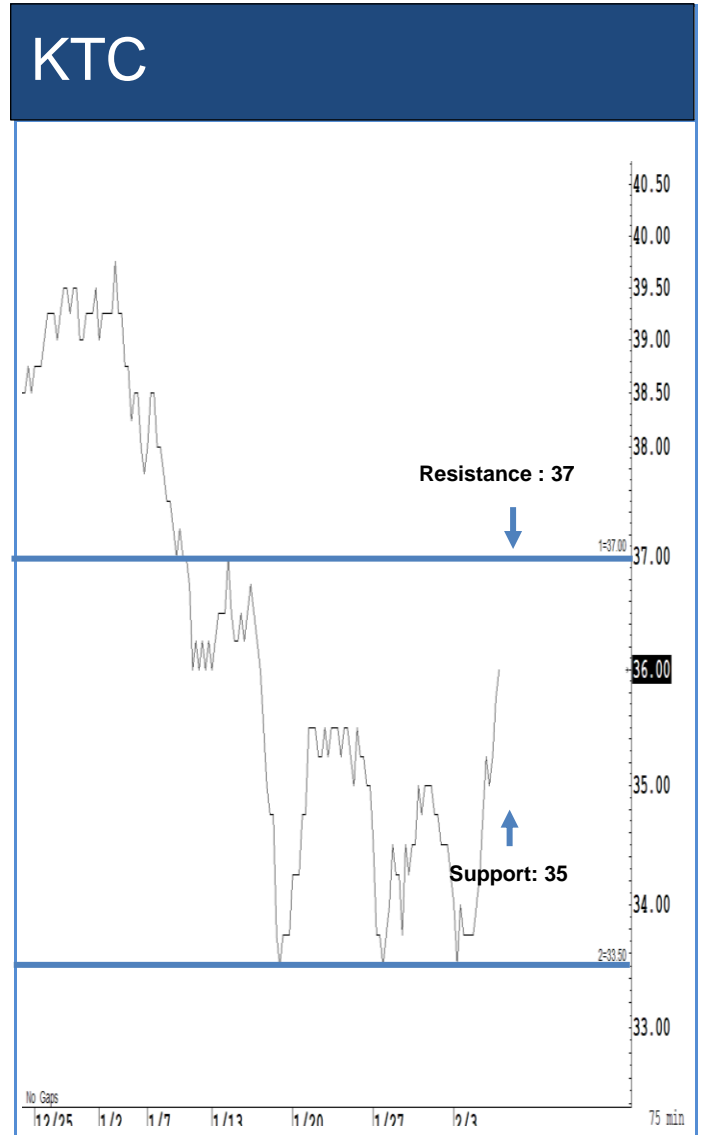
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 24.80-26.50 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 24.70 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง **157-172** บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ **156** บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง **35-37** บาทแนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ **34.50** บาท

Key Stock News

MILL ทุ่ม 246.47 ล้าน ซื้อหุ้น 49% ใน IGPT ลุยธุรกิจ 'Busduct'

MILL เผยเข้าซื้อหุ้น "ไอเจนพาวเวอร์เทค" หรือ IGPT จำนวน 49% มูลค่า 246.47 ล้านบาท ลุยธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้า Busduct ใช้ทดแทนสายไฟขนาดใหญ่ ปัจจุบันมีคำสั่งซื้อจากลูกค้าต่อเนื่อง สามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนและเงินปันผลได้ในอนาคต

IVL มุ่งเติบโตเลขสองหลัก ชูกระแสเงินสดแข็งแกร่ง

IVL เปิดแผนธุรกิจเชิงกลยุทธ์ช่วงปี 2563-2566 มุ่งสร้างผลตอบแทนต่อเงินทุนดำเนินงานในอัตราสองหลัก กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งในทุกช่วงของวัฏจักร ด้านโบรกกิ้งเชียร์ซื้อ เคาะราคาเป้าหมาย 45 บาท พร้อมคงประมาณการกำไรปี 2563 ที่ 18,260 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 76% จากปีก่อน

ลดตบ.ต้น P/E ตลาดขยับขึ้น ปรับดัชนีโดยรวม 1,580 จุด

"ทรีนี่ดี" ชี้ กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% หนุนระดับ P/E เป้าหมายของตลาดหุ้นไทยขยับขึ้นจากเดิม 2.9% เป็น 15.8 เท่า ส่งผลดีต่อภาพดัชนีโดยรวมเพิ่มเป็น 1,580 จุด รวมถึงหุ้นกลุ่มเข้าซื้อและกลุ่มปันผลสูง เช่น Property Fund / REIT/ IFF

NOK เปิดเส้นทางใหม่ ดอนเมือง-เกาะพยาม ลุยบริการ Fly'n'Ferry

"NOK" บินตรงสู่เมืองรองเปิดเส้นทางให้บริการใหม่ ดอนเมือง-เกาะพยาม ด้วยบริการ Fly 'n' Ferry อำนวยความสะดวกผู้โดยสารตลอดการเดินทาง

DOHOME จัดทัพพนักงาน ทุ่มกว่าพันล้านปทุมสาขา

DOHOME จัดทัพเดินหน้าขยายสาขา วางงบกว่าพันล้านบาททุ่มแหล่งกำลังซื้อสูงหวังปีมียอดโต เสริมผลงานปี 2563 แข็งแกร่ง

GLOCON ชูธงขยายธุรกิจเต็มสูบ ซื้อผลไม้อบแห้งปีมียอดพุ่ง 88%

GLOCON สยายปีกธุรกิจเต็มอัตรา ขยายไลน์ผลิตภัณฑ์ รุกธุรกิจอาหาร ทุ่ม 74 ล้านบาทซื้อผลไม้อบแห้ง ฟอร์ดดีตรายเสริมทัพ วางเป้ายอดขายปีนี้โตกว่า 88%

WHAUP โมเดลธุรกิจแข็งแกร่ง CLMV ต่อยอด

WHAUP โมเดลธุรกิจแข็งแกร่ง ทั้งสาธารณูปโภคและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนพลังงาน หนุน EBITDA เติบโตเฉลี่ย CAGR 6.1% เล็งขยายตลาดเข้าไปในประเทศ CLMV ต่อยอดอนาคต

ตลท.เชื่อมมาตรการรัฐหนุน ดันตลาดหุ้นฟื้นระยะยาว

บิณฑลท. "ดร.ภากร ปีตธวัชชัย" เผยหุ้นไทยมีโอกาสฟื้น มองภาคเศรษฐกิจระยะยาวยังเดินหน้าต่อได้ จากมาตรการภาครัฐจะเป็นปัจจัยหนุน การบริโภคภาคเอกชน ค่าเงินบาทที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น และการลงทุนภาครัฐ แต่ยังคงติดตามปัจจัยระยะสั้นโดยเฉพาะประสิทธิภาพการควบคุมไวรัสโคโรนา

วิกฤติไวรัส-ภัยแล้ง-งบล่าช้า กด GDP ไทยปี 63 โต 1.7-2.1%

TMB คาดวิกฤติไวรัส-ภัยแล้ง-งบล่าช้า กด GDP ไทยปี 2563 เหลือโตแค่ 1.7-2.1% จากเดิมประเมินว่าจะอยู่ที่ 2.7% กดเศรษฐกิจโตแค่ 1.7-2.1% จากเดิมคาด 2.7% เล็งจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2563 อยู่ที่ 38.7 ล้านคน ส่งผลรายได้ลดลง

DCON เดินหน้าลุย Precast ครบวงจร หนุนพอร์ตรายได้

DCON เปิดโรงงาน พรีคาสต์ (Precast) ครบวงจร นำเข้าเทคโนโลยี "Vollert" จากประเทศเยอรมนี ขยายไลน์ธุรกิจวัสดุก่อสร้างตอบโจทย์ลูกค้าและผู้บริโภค คาดเริ่มรับรู้รายได้ มี.ค.นี้ โภยสัดส่วนรายได้ 10% ของพอร์ตรวม เล็งเพิ่มกำลังการผลิต

จัดทำเนียบโหมหุ้นปันผลสูง SC-TISCO-KTB-ORI-KKP

โบรกจัดพอร์ต 10 หุ้นจ่ายปันผลสูงที่น่าสนใจ รอบผลประกอบการปี 2562 วางอันดับ Dividend Yield ตั้งแต่ 4.7-4.9% และ 5.0-6.8% ชู SC-TISCO-KTB-ORI-KKP ติดโผ

JWD คว้าวอเตอร์ลูกค้าใหม่ เร่งเครื่องขยายฐานอาเซียน

JWD ตั้งเป้าหมายรายได้ธุรกิจโลจิสติกส์ยานยนต์ปี 2563 เติบโตกว่า 10% หลังได้รับงานให้บริการแบบ On-Site Yard Management และให้เข้าพื้นที่รับฝากและบริหารยานยนต์จากลูกค้าใหม่ 3 ราย รวมมูลค่างานที่รอรับรู้รายได้ในปีนี้กว่า 130 ล้านบาท พร้อมเตรียมขยายบริการแก่ลูกค้าในภูมิภาคอาเซียน

ที่มา : หนังสือพิมพ์หุ้น

ที่มา : หนังสือพิมพ์หุ้น

ข้อมูลธุรกรรมขายชอร์ต (Short Sales)

Symbol	Volume (Shares)	Value (Baht)	% Short Sale Volume Comparing with Main Board	% Short Sale Value Comparing with Main Board
(05 Feb.20)				
1 BJC	661,200	26,583,775.00	15.99	15.88
2 CHINA	12,000	65,510.00	13.68	13.76
3 TMB	18,648,100	26,370,627.00	12.76	12.76
4 GULF-R	1,077,200	211,045,600.00	10.45	10.43
5 E1VFN3001	5,659	106,955.10	9.72	9.71
6 EA-R	2,160,400	99,034,975.00	9.56	9.51
7 ORI	595,400	3,816,735.00	9.32	9.27
8 AWC	3,222,700	17,871,395.00	9.15	9.13
9 PTTGC-R	2,116,900	110,645,350.00	9.12	9.11
10 UV	264,700	1,125,976.00	8.92	8.9
11 KTB	2,929,100	46,885,770.00	8.78	8.76
12 GLOBAL	827,000	12,152,340.00	8.42	8.39
13 BGRIM	1,459,300	90,963,025.00	8.31	8.31
14 BDMS	2,322,800	58,876,975.00	8.23	8.24
15 PTT	4,175,600	179,713,000.00	7.83	7.85
16 ADVANC	523,000	109,109,100.00	7.84	7.83
17 HMPRO	1,556,700	23,019,150.00	7.58	7.54
18 KBANK-R	888,900	122,911,400.00	7.39	7.38
19 GULF	748,800	146,806,450.00	7.26	7.26
20 CPN	382,500	23,130,200.00	7.13	7.08
21 BEC	154,200	801,840.00	6.95	6.95
22 EGCO	81,500	25,351,000.00	6.84	6.83
23 CPF	2,554,800	74,390,300.00	6.77	6.77
24 GPSC-R	3,653,200	293,030,300.00	6.77	6.74
25 BCP	127,900	3,288,775.00	6.54	6.54
26 SCC-R	240,700	87,085,100.00	6.47	6.48
27 EGCO-R	76,300	23,744,600.00	6.4	6.4
28 BEM	4,274,500	45,901,730.00	6.38	6.36
29 KBANK	760,300	105,193,750.00	6.32	6.31
30 CPALL	1,738,700	122,671,150.00	6.3	6.3
31 GPSC	3,388,400	273,381,050.00	6.28	6.29
32 RATCH-R	383,000	25,595,025.00	5.9	5.89
33 CPALL-R	1,626,300	114,436,450.00	5.89	5.88
34 BH-R	64,300	8,577,850.00	5.8	5.82
35 JAS	19,449,000	109,224,025.00	5.75	5.72
36 TTCL	130,000	453,800.00	5.71	5.7
37 BPP	301,900	4,569,380.00	5.66	5.64
38 TPIPP	154,500	674,320.00	5.57	5.58
39 QH	836,600	2,111,406.00	5.42	5.41
40 TOA	77,300	2,714,700.00	5.44	5.41
41 BH	59,400	7,894,900.00	5.35	5.36
42 SCB-R	632,500	61,987,875.00	5.3	5.29
43 DELTA	47,900	2,622,525.00	5.15	5.1
44 MAJOR-R	93,900	2,045,790.00	5.1	5.1
45 INTUCH	535,500	30,234,125.00	5.09	5.09

Source: SETSMART

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
GEL	นาย ธิติพงศ์ ตั้งพูนผลวิวัฒน์	หุ้นสามัญ	03/02/2563	5,233,100	0.14	ซื้อ
SUSCO	นาย มงคล สิมะโรจน์	หุ้นสามัญ	04/02/2563	45,300	2.66	ซื้อ
DCON	นาย ชนะ ไตรวัน	หุ้นสามัญ	04/02/2563	252,100	0.33	ซื้อ
KSL	นาย สุขุม ไทการัญยเศรษฐ์	หุ้นสามัญ	05/02/2563	30,000	2.4	ซื้อ
SFLEX	นาย นพณัฐ มนัสทรงธรรม	หุ้นสามัญ	03/02/2563	100,000	5	ขาย

Source: www.sec.or.th

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

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา
MAJOR	GIC PRIVATE LIMITED PRIME ROAD TECH INTER	จำหน่าย	หุ้น	0.067	4.9903	30/01/2563
PRIME	LIMITED	ได้มา	หุ้น	41.9739	41.9739	30/01/2563
PRIME	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะ	ได้มา	หุ้น	10.887	10.887	30/01/2563
PRIME	นาย สุรเชษฐ์ ชัยปัทมานนท์ บริษัท ไพรม์ โรด แคปิตอล	ได้มา	หุ้น	9.5753	9.5753	30/01/2563
PRIME	จำกัด	ได้มา	หุ้น	25.0095	25.0095	30/01/2563

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
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