

Market Comment

Saravut Tachochavalit, Analyst

TEL : +66 (2) 088-9754

EMAIL : Saravut.ta@rhbgroup.com

ผันผวนจากแรงขายทำกำไร

SET Index Data



Open	1,536.28
High	1,539.36
Low	1,527.34
Closed	1,527.34
Chg.	-0.55
Chg.%	-0.04
Value (mn)	60,509.84
P/E (x)	18.56
P/BV (x)	1.73
Yield (%)	3.27
Market Cap (mn)	16,284.05

Up	669
Down	866
Unchanged	518

SET 50-100 – MAI – Futures Index

	Closed	Chg.	(%)
SET 50	1,030.90	-1.17	-0.11
SET 100	2,257.67	-2.19	-0.10
S50_Con	1,023.60	-0.40	-0.04
MAI Index	303.95	1.16	0.38

Trading Breakdown : Daily

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	7,074.08	7,768.89	-694.81
Proprietary	8,525.20	7,847.34	677.87
Foreign	24,093.82	24,985.77	-891.95
Local	20,816.73	19,907.83	908.90

Trading Breakdown : Month to Date

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	45,025.32	36,144.70	8,880.62
Proprietary	41,423.17	42,353.52	-930.33
Foreign	119,888.90	126,081.00	-6,192.09
Local	102,872.18	104,630.35	-1,758.18

World Markets Index

	Closed	Chg.	(%)
Dow Jones	29,276.82	174.31	0.60
NASDAQ	9,628.39	107.88	1.13
FTSE 100	7,446.88	-19.82	-0.27
Nikkei	23,685.98	-142.00	-0.60
Hang Seng	27,241.34	-162.93	-0.59

Foreign Exchange Rates

	Closed	Chg.	(%)
US Dollar	31.29	-0.04	0.12
Baht (Onshore)	109.77	0.00	0.00
Yen	1.09	0.00	-0.01

Commodities

	Closed	Chg.	(%)
Oil : Brent	52.97	-0.89	-1.65
Oil : Dubai	53.54	-1.21	-2.21
Oil : Nymex	49.57	-0.75	-1.49
Gold	1,572.00	-0.15	-0.01
Zinc	2,152.50	-53.50	-2.43
BDIY Index	415.00	-16.00	-3.71

Source: Bloomberg

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวก จีนเริ่มกลับมาเปิดทำการทั้งในภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมในวันจันทร์ที่ผ่านมา ทำให้ DOW JONES, NASDAQ, S&P500 ปิด 0.60%, 1.13%, 0.73%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ กังวลเศรษฐกิจจะลดตัวลงจากผลกระทบจากไวรัสโคโรนา ทำให้ DAX, FTSE, CAC40, FTMIB ปิด -0.15%, -0.27%, -0.23%, 0.12%

สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 0.75 ดอลลาร์ ปิดที่ 49.57 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.20 ดอลลาร์ ปิดที่ 53.27 ดอลลาร์/บาร์เรล นักลงทุนรอดูข้อเสนอปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมว่ารัสเซียจะเห็นด้วยหรือไม่

ตลาดหุ้นไทยวันศุกร์ที่ผ่านมาผันผวนในกรอบแคบ ๆ นักลงทุนปรับพอร์ตในกลุ่มที่ฟื้นตัวขึ้นมาเร็ว เช่น กลุ่มท่องเที่ยว และสนามบิน รวมทั้งหุ้นกลุ่มสื่อสาร เนื่องจากจะมีการประมูลคลื่น 5G ในสุด

สัปดาห์นี้ และในวันนี้อาจคาดว่าสพท. จะชี้แจงเกี่ยวกับคลื่นที่แต่ละโอเปอเรเตอร์ให้ความสนใจในการเข้าประมูล ในขณะที่ในช่วงปลายสัปดาห์นี้ (14-15) จะมีการประชุมนัดพิเศษของกลุ่มโอเปก เพื่อพิจารณาถึงความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมราว 5-6 แสนบาร์เรล/วัน ทางด้าน

ศาลรัฐธรรมนูญได้แถลงมติเสียงข้างมาก 5:4 ให้สภาผู้แทนราษฎรโหวตร่างพ.ร.บ. งบประมาณรายจ่ายประจำปีพ.ศ. 2563 ใหม่ในวาระ 2-3 เพื่อดำเนินการให้ถูกต้องในขั้นตอนของการพิจารณาร่างพ.ร.บ.

ดังกล่าว ส่วนวาระที่ 1 เป็นการพิจารณาในชั้นกรรมาธิการ ซึ่งเสร็จสิ้นสมบูรณ์แล้วก่อนที่นำเสนอให้สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาออกเสียงในวาระ 2 และวาระ 3 จึงไม่ต้องการโหวตใหม่ เราคาดว่า

รัฐสภาน่าจะเร่งดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนสภาปิดในวันที่ 29 ก.พ. นี้ เพื่อส่งกลับไปให้สำนักงานกฤษฎีกาและนำขึ้นทูลเกล้าต่อไป รวม ๆ แล้วไม่น่าเกิน 1 เดือน

รายงานผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ในวันนี้จะอยู่ที่ 42,638 ราย 6.14% DoD. เสียชีวิต 1,016 ราย 11.9% DoD. สงสัยว่าติดเชื้อไวรัสอยู่ที่ 21,657 ราย -8.11% DoD. (เป็นสัญญาณที่ดี เริ่มมีทิศทางปรับตัวลงแล้ว) ส่วนผู้ที่อนุญาตให้ออกจากโรงพยาบาลอยู่ที่ 3,996 ราย 21.79% DoD.

ผลกระทบจากห้างเทอร์มินอล 21 โคราช อาจจะกระทบต่อจิตวิทยาต่อหุ้น LH แต่ในแง่ความเกี่ยวข้องเชื่อมโยงกับบริษัทแม่ LH แล้วไม่มีความเชื่อมโยงกัน LH ถือหุ้นเฉพาะห้างเทอร์มินอล 21

อโศก และพัทธา ส่วนที่โคราชถือในนามส่วนตัวของคุณอนันต์ อัศวโภคิน แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่า ผันผวนจากแรงขายทำกำไร อาจจะมีย่อตัวเพื่อชดเชยวันหยุดยาว นักลงทุนติดตามถ้อยแถลงของนายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ที่จะ

กล่าวแถลงการณ์รอบครึ่งปีต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎรในคำคืนวันนี้ และจะแถลงต่อคณะกรรมการธนาคารประจำวุฒิสภาในวันพุธ เพื่อจับสัญญาณทางเศรษฐกิจ อัตรา

เงินเพื่อ ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ และผลกระทบจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาที่มีต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และเศรษฐกิจโลก รวมทั้งการประชุมนัดพิเศษของกลุ่มโอเปกในวันที่ 14-15 ก.พ. นี้ ที่ตลาดคาดว่าน่าจะมีการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติม หรืออาจขยายระยะเวลาการปรับลดกำลังการผลิตออกไปอีก 3 เดือน การ review รอบ 3 เดือนของ MSCI จับตาหุ้น KBANK ว่าจะถูกปรับลดหรือไม่

กลยุทธ์การลงทุน

ไม่ต่ำกว่าแนวรับแถว ๆ 1,500 จุด แนะนำ ซื้อเก็งกำไรได้

Technical Analyzer

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

SET Index

แกว่งรอสต์

Figure 1 : SET Index daily chart



Source: RHB, Aspen

SET Index ปิดที่ 1,535.24 จุด -0.55 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 60,510 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายวันก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิที่ 892 ล้านบาท

ระยะกลาง : SET Index อยู่ในช่วงปรับฐาน ปัจจุบัน SET ยังคงปิดต่ำกว่าระดับ 1,670 จุด สะท้อนความผันผวนในขาลงและความไม่แน่นอนสูงสำหรับทิศทางในไตรมาส 1/2563 คาดว่ากรอบของ SET จะอยู่ระหว่าง 1,540-1,640 จุด แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว เพื่อหวังผลขายทำกำไรเมื่อดัชนีฟื้นตัว กรอบในสัปดาห์นี้คาดว่าแกว่งในกรอบระหว่าง 1,500-1,560 จุด แนะนำ ขึ้นขาย ลงซื้อ

ระยะสั้น : SET Index ผันผวนในกรอบแคบ ๆ คาดว่าน่าจะมีการย่อตัวหรือแกว่งในกรอบระหว่าง 1,520-1,545 จุด ก่อนที่จะปรับตัวขึ้นไปทดสอบระดับ 1,560 จุดได้ต่อไป สั้น ๆ ไม่ต่ำกว่าแนวรับแถว ๆ 1,520 จุด แนะนำ trading ต่อได้ ไม่ข้ามแถว ๆ 1,540-1,545 จุด ยังไม่เพิ่มลูน

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

Trading Stocks



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 28.50-31 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 28 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 23-26 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 22.90 บาท



ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 51.50-56 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 51 บาท

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 53-58 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 52 บาท

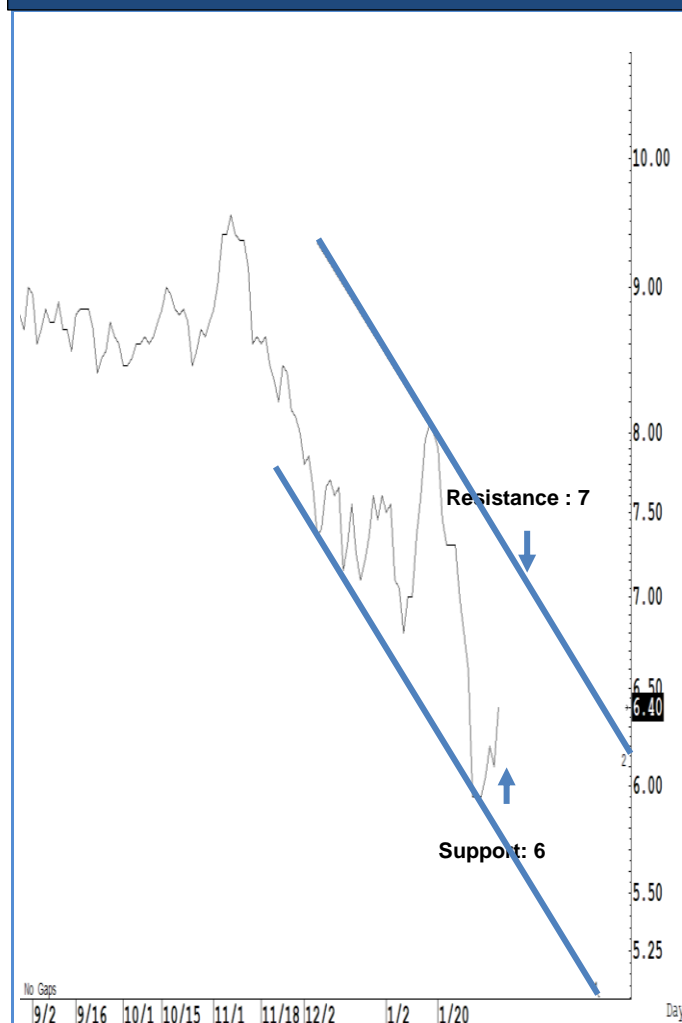
SINGER



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sidway** หรือในกรอบระหว่าง 6-7.15 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 5.95 บาท

PLANB



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sidway** หรือในกรอบระหว่าง 6-7 บาทแนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 5.90 บาท

Key Stock News

TQM เล็งโควิดรณานุกาญยอดประกน ล่นปีนีโตเกิน 10%

TQM ตีมานต์ประกนวินาศภัย-ประกนชีวิตโตแรง ดันยอดขายปีนีโตไม่ต่ำกว่า 10% เป็ดทางพันธมิตรเข้าร่วมทุนหนนการเติบโตระยะยาว แยมมีนักลงทุนสถาบันสนใจเข้าขอข้อมูลเพียบ ฟากโบรก ปรับกำไรขึ้น 17% มีอัปเดตจากการซื้อบริษัทนายหน้าประกนภัย หนนรายได้พรีเมียมปรับตัวขึ้นเกิน 20%

วัดกำล้ง 5 บจ. BTS ลงทุนโซว์กำไร 220 ล.

BTS โภยกำไรราว 220.96 ล่นบาท จากการเข้าลงทุนใน 5 บจ. โดย COM7 ให้ผลตอบแทนสูงสุด 254.88 ล่นบาท ขณะที่หุ้น RS ให้ผลตอบแทนติดลบจากราคาหุ้นที่อ่อนตัวลง ขณะที่โบรกเกอร์มองการลงทุนล่าสุดในดิล JMT คาดเป็นการซื้อเพื่อลงทุนทั่วไป ส่วน Synergy คาดมีเล็กน้อย

BBL คาดกำไรปีนีเพิ่ม 5% รอผลดีลอินโดนีเซียตัน

ส่องผลงานกลุ่มแบงก์ Q1/2563 ยังเติบโตท่ามกลางมรสุม ลดดอกเบีย-มาตรฐานบัญชีใหม่ ชอบ BBL ยังเติบโต จากการเข้มงวดปล่อยสินเชื่อ คาดกำไรทั้งปีโต 5% ขน 3.7 หมื่นล่นบาท ส่วนการลงทุนธนาคารพืที เพอร์มาตา ทีบีเค ประเทศอินโดนีเซีย เชื่อผู้ถือหุ้นโหวตผ่าน หนนโตยาว

JMART ซึ่ Q1 บุกกำไรพิเศษ อดคักดีไซมขาย JMT

JMART ล่นไตรมาส 1 นี้บุกกำไรพิเศษขายบักลือต JMT ให้ BTS รวม 543 ล่นบาท เป็ดใจหวังสร้าง Synergy ธุรกิจร่วมกัน ซึ่จุดหมายเดินหน้าดิจิทัลแพลตฟอร์มเหมือนกัน ปักธงรายได้รวมปี 2563 โตไม่ต่ำกว่า 20% จากปีก่อน ซู JMT-SINGER การเติบโตยังโดดเด่นสุดในกลุ่ม

โหวตงบ 63 จบในก.พ.นี้ กลุ่มสัมปทานลยดิล PPP

พ.ร.บ.งบประมาณรายจ่าย 2563 ไม่เป็นโมฆะ ศาลสั่งโหวตวาระ 2-3 ใหม่ ซิดเส้นรายงานใน 30 วัน ด้านนักวิเคราะห์ประเมินโหวตงบจบกุมภพันธนี ก่อนปิดสมัยประชุม เชื่อล่าช้าแค่ 1 เดือน ส่งผลดี ดัน SET ขึ้นเกิน 1,540 จุด มอง BTS-BEM รับอานิสงส์สูงสุด ซึ่ดิล PPP เพียบด้านรับเหมา STEC-SEAFCO น่าสนใจ

คมนาคุมสปิดโปรเจกต์ เซ็นทางด่วน BEM แล้ว

รัฐมนตรีคมนาคุมประกนประกนการใหญ่ทันที หลังศาลปลดล้ออกงบ ล่นเตรียม TOR พร้อมลย กำหนดเงื่อนไขต้องมีผู้รับเหมาไทย 50% แบ่งชอยโปรเจกต์หวังผูกเร็วต่อเนื่อง เตรียมผูกโครงการท่าเรือน้ำลึก เชื่อมรางรถไฟอ่าวไทยถึงอันดามันตันโลจิสติกส์ รับลงนามต่อสัมปทาน BEM 15 ปี 8 เดือนแล้ว รอสงคราม. ล่นมีชองชนะคดีคักโงโฮปเวลล์

K รับงานมาร์จิ้นสูง-ปีมกำไร ธุรกิจแสดงลนค้ำโต 10-15%

K เน้นรับงานมาร์จิ้นสูงปีมกำไรหวังดันงบพลิกบวก ด้านผู้บริหาร "วงศกร พิเศษสิทธิ์" ซึ่ธุรกิจ EMA หรือการจัดแสดงลนค้ำเติบโต 10-15% เล็งเพิ่ม Capacity รับงานเพียบ โขว์งานในมือ หรือ Backlog จัดแสดงลนค้ำแล้วกว่า 300 ล่นบาท

'PTT' พื้นฐานแกร่งชูลตอบแทน 4.2% กำไร Q4 ที่ 1.7 หมื่นล.

PTT โบรกคาดปันผลครั้งหลังปี 2562 ที่ 0.8-1.0 บาทต่อหุ้น รวมทั้งจ่ายไม่ต่ำกว่า 1.6-1.8 บาทต่อหุ้น ให้ผลตอบแทน 3.7-4.2% คาดกำไรสุทธิไตรมาส 4/2562 อยู่ที่ 1.71 หมื่นล่นบาท หนนกำไรปี 2562 อยู่ที่ 9.26 หมื่นล่นบาท ส่วนปี 2563 คาดเติบโตแข็งแกร่ง จึงแนะซื้อ เป้าหมาย 49.50 บาท

PSTC ส่ง TPN ศึกษาร่วมลงทุน เชื่อมต่อท่อน้ำมันไทย-ลาว

PSTC ร่วมลงนามโครงการศึกษาการเชื่อมต่อท่อย้ายการส่งน้ำมันต่อไปยังลาว ล่าสุดวางศิลาฤกษ์สร้างคลังน้ำมันแห่งใหม่ จ.ขอนแก่น ของ บริษัทไทย ไปป์ไลน์ เน็ดเวิร์ค จำกัด (TPN) หวังใจเป็นจุดเชื่อมผ่านผู้บริหาร "ดร.พระนาย กังวาลรัตน์" ประเมินผลตอบแทนจากการลงทุนโครงการ 9% หนนการเติบโตระยะยาว

SHR เป้าปี 63 รายได้โต 40% สัมหล่นรับเงินบาทอ่อนค่า

SHR เคาะเป้าปี 2563 รายได้โต 40% อานิสงส์เก็บเกี่ยว Crossroads เต็มปี พร้อมวางงบลงทุน 4-5 พันล่นบาท ลย M&A โรงแรมทั้งใน-นอกอัพฐานเพิ่ม ปีค "ชัยรัตน์ ศิวะพรพันธ์" ยัมรับเงินบาทอ่อนค่า หนนรายรับพุ่ง แลมแจงไวรัสโคโรนากระทบเล็กน้อย เหตุฐานลูกค้าส่วนใหญ่ไม่ใช่ชาวจีน

ที่มา : หนังสือพิมพ์ทันหุ้น

ที่มา : หนังสือพิมพ์ทันหุ้น

ข้อมูลธุรกรรมขายชอร์ต (Short Sales)

Symbol	Volume (Shares)	Value (Baht)	% Short Sale Volume Comparing with Main Board	% Short Sale Value Comparing with Main Board
(07 Feb.20)				
1 GFPT	595,000	7,048,000.00	21.19	21.16
2 INTUCH-R	3,560,300	192,691,275.00	13.61	13.57
3 KTB	2,439,700	39,339,170.00	11.45	11.43
4 BDMS	2,426,100	60,794,240.00	11.44	11.42
5 AWC	2,338,100	12,909,630.00	10.47	10.48
6 HMPRO	1,236,500	18,589,720.00	10.06	10.08
7 ADVANC	2,012,000	402,492,150.00	9.68	9.69
8 GULF-R	858,800	161,897,650.00	9.28	9.27
9 RATCH-R	589,400	37,993,800.00	9.05	9.03
10 ADVANC-R	1,838,800	366,953,550.00	8.85	8.84
11 STA	499,000	5,935,240.00	8.79	8.79
12 DCC	153,000	280,240.00	8.49	8.5
13 BTS	2,352,900	30,440,010.00	8.36	8.32
14 COM7	305,800	7,878,100.00	8.04	8.01
15 GULF	739,400	139,631,850.00	7.99	8
16 BCP	230,800	6,229,800.00	7.86	7.85
17 IVL	1,392,000	43,904,150.00	7.66	7.67
18 KKP-R	167,700	11,748,200.00	7.66	7.67
19 BH-R	151,300	20,326,800.00	7.61	7.62
20 PTT	2,923,600	127,561,150.00	7.52	7.52
21 EGCO-R	103,500	31,138,800.00	7.41	7.35
22 GLOBAL-R	414,800	6,075,280.00	7.17	7.15
23 SCC-R	114,700	41,726,900.00	6.93	6.92
24 GPSC-R	2,032,400	158,004,475.00	6.88	6.88
25 CPF	2,348,600	67,419,450.00	6.75	6.75
26 KCE	1,952,700	40,900,980.00	6.68	6.64
27 PTTGC-R	833,400	44,717,975.00	6.43	6.42
28 MTC-R	411,200	27,887,700.00	6.38	6.38
29 SGP	166,200	1,378,295.00	6.38	6.36
30 BPP	172,600	2,669,360.00	6.3	6.3
31 KBANK	382,100	54,714,850.00	6.16	6.16
32 DTAC-R	289,600	12,876,775.00	6.15	6.15
33 WHAUP	600,000	2,960,000.00	6.15	6.12
34 IVL-R	1,106,100	34,864,475.00	6.09	6.09
35 THAI	135,000	777,210.00	5.91	5.98
36 TOP	759,600	42,202,975.00	5.88	5.89
37 LH-R	2,267,400	21,879,745.00	5.75	5.78
38 MINT	538,800	18,027,875.00	5.67	5.66
39 CPALL	1,354,800	96,639,975.00	5.57	5.57
40 TRUE-R	2,403,900	9,276,636.00	5.51	5.51
41 KTC	202,400	7,300,275.00	5.46	5.46
42 EA-R	1,695,800	80,348,150.00	5.47	5.45
43 PTG-R	577,300	8,596,380.00	5.41	5.41
44 UV	200,000	840,000.00	5.4	5.41
45 WORK	60,000	738,000.00	5.32	5.31

Source: SETSMART

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
JMT	นาย ปิยะ พงษ์อัครมา	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะ ซื้อหุ้น	07/02/2563	142,520	5.36	ขาย
JKN	นาย จักรพงษ์ จักรจุฑาธิบดี	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะ ซื้อหุ้น	06/02/2563	40,000,000	0.28	ขาย
DCON	นาย ชนะ โตวัน	หุ้นสามัญ	07/02/2563	110,200	0.33	ซื้อ
SVI	นาย พิเชษฐ กนกศิริมา	หุ้นสามัญ	09/02/2563	10,000	3.02	ซื้อ

Source: www.sec.or.th

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

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา
JMT	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	3.1513	52.6267	05/02/2563

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	สาขาकिनทร์
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 อาคารकिनทร์ 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400 Tel:+66-(0)2-654-1999 Fax:+66-(0)2-654-1900

สาขापิ่นเกล้า	สาขาวิภาวดีรังสิต	สาขาอัมรินทร์
ชั้น 19 อาคารศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซา 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