

Market Comment

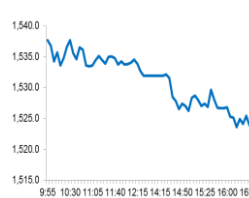
Saravut Tachochavalit, Analyst

TEL : +66 (2) 088-9754

EMAIL : Saravut.ta@rhbgroupp.com

แรงหนุนจากถ้อยแถลงประธานเฟด

SET Index Data



Open	1,538.31
High	1,539.43
Low	1,522.97
Closed	1,523.93
Chg.	-11.31
Chg.%	-0.74
Value (mn)	52,619.14
P/E (x)	18.42
P/BV (x)	1.72
Yield (%)	3.30
Market Cap (mn)	16,284.05
Up	596
Down	1,028
Unchanged	387

SET 50-100 – MAI – Futures Index

	Closed	Chg.	(%)
SET 50	1,021.95	-8.95	-0.87
SET 100	2,238.11	-19.56	-0.87
S50_Con	1,017.70	-5.90	-0.58
MAI Index	304.48	0.53	0.17

Trading Breakdown : Daily

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	5,738.15	6,742.02	-1,003.88
Proprietary	6,628.81	6,610.04	18.77
Foreign	22,537.11	21,989.09	548.02
Local	17,715.07	17,277.98	437.09

Trading Breakdown : Month to Date

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	50,763.47	42,886.72	7,876.74
Proprietary	48,051.98	48,963.56	-911.56
Foreign	142,426.01	148,070.09	-5,644.07
Local	120,587.25	121,908.33	-1,321.09

World Markets Index

	Closed	Chg.	(%)
Dow Jones	29,276.34	-0.48	0.00
NASDAQ	9,638.94	10.55	0.11
FTSE 100	7,499.44	52.56	0.71
Nikkei	23,685.98	-142.00	-0.60
Hang Seng	27,583.88	342.54	1.26

Foreign Exchange Rates

	Closed	Chg.	(%)
US Dollar			
Baht (Onshore)	31.21	-0.05	0.15
Yen	109.84	0.05	-0.05
Euro	1.09	0.00	0.02

Commodities

	Closed	Chg.	(%)
Oil : Brent	54.03	1.06	2.00
Oil : Dubai	53.32	-0.22	-0.41
Oil : Nymex	49.94	0.37	0.75
Gold	1,566.43	-1.46	-0.09
Zinc	2,128.00	-24.50	-1.14
BDIY Index	411.00	-4.00	-0.96

Source: Bloomberg

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดบวก มีรายงานจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนาในจีนเริ่มชะลอตัวลง ทำให้ DOW JONES, NASDAQ, S&P500 ปิด 0.11%, 0.17%, 0.21%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวก มีรายงานจำนวนผู้ติดเชื้อไวรัสโคโรนาในจีนเริ่มชะลอตัวลง ทำให้ DAX, FTSE, CAC40, FTMIB ปิด 0.99%, 0.71%, 0.65%, 0.74%

สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 0.37 ดอลลาร์ ปิดที่ 49.94 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 0.74 ดอลลาร์ ปิดที่ 54.01 ดอลลาร์/บาร์เรล นักลงทุนรอดูรายงานสต็อกน้ำมันดิบในสัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นไทยวันนี้ปรับตัวลงสวนทางกับภูมิภาค มีแรงขายในกลุ่มสื่อสาร นักลงทุนรอดูผลการประมูลคลื่น 5G คาดว่าราคาประมูลอาจจะไม่แรงเท่าตลาดคาด แต่การแข่งขันทางการตลาดภายหลังการประมูลยังเป็นเรื่องที่ต้องติดตาม ในขณะที่แรงขายกลุ่มโรงกลั่น น่าจะเป็นปัจจัยลบประกอบการแนวโน้มค่าการกลั่นคาดว่าจะค่อย ๆ ปรับตัวดีขึ้นจาก crude premium ที่ลดลง และแรงขายในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นปัจจัยที่ลบ. จะออกประกาศแนวปฏิบัติการคำนวณอัตราค่าธรรมเนียมของสถาบันการเงินทั้งระบบภายในไตรมาส 3/63 ในขณะที่กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง และ SCC มีแรงซื้อเก็งกำไร คาดหวังการไหวตรับร่างงบประมาณรายจ่ายประจำปี 2563 วรระ 2 และ วรระ 3 น่าจะไหวตได้เร็ว กลุ่ม defensive (โรงไฟฟ้า และกลุ่มติดตามหนี้ BAM, JMT, CHAYO) กลับมาประคองดัชนีอีกครั้ง ทางด้านตลาดหุ้นในภูมิภาคส่วนใหญ่อยู่ในแดนบวก ขานรับเงินจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เงินยังคงอัดฉีดเงินเข้าระบบอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้มีความมั่นใจว่าสภาพคล่องจะเพียงพอ

นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) กล่าวถ้อยแถลงต่อคณะกรรมการบริการการเงินประจำสภาผู้แทนราษฎร ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ มีการขยายตัวปานกลาง การใช้จ่ายของภาคครัวเรือนยังคงมีความแข็งแกร่ง ตลาดแรงงานดี ความเสี่ยงในช่วงกลางต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้ลดลงในช่วงปลายปีที่แล้ว ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนได้คลี่คลายลง การขยายตัวของเศรษฐกิจต่างประเทศเริ่มส่งสัญญาณมีเสถียรภาพ การเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเริ่มลดลง เฟดกำลังติดตามผลกระทบจากไวรัสโคโรนา

นายสุภกร ตันชลิทธิ์ เลขาธิการ กสทช. ได้ออกมาให้ข้อมูลเพิ่มเติมถึงการประมูลคลื่น 5G ที่กำลังจะมาถึงในวันอาทิตย์นี้โดยแจ้งว่า ในการประมูลครั้งนี้ AIS, TRUE และ CAT จะยื่นประมูลในคลื่น 700 MHz, 2600 MHz และ 26 GHz ส่วนทาง DTAC และ TOT จะยื่นประมูลคลื่น 26 GHz เพียงย่านเดียว จากข้อมูลดังกล่าวที่ออกมา บวกกับรูปแบบการประมูลแบบ clock auction เราคาดว่าราคาประมูลคลื่นรอบนี้ น่าจะไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดคาด มีความเป็นไปได้สูงที่การประมูลอาจจะจบที่ราคาตั้งต้น เรามองเป็นผลบวกต่อฐานะการเงินและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (ADVANC, TRUE) อย่างไรก็ดีก็ตาม เรามองเห็นความเสี่ยงในเชิงของการแข่งขันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต DTAC อาจจะได้รับผลกระทบจากการย้ายออกของกลุ่มลูกค้าที่ขาดความเชื่อมั่นในเรื่องความไม่พร้อมให้บริการของคลื่น 5G อาจตัดสินใจทำการตลาดเชิงรุก ซึ่งจะทำให้ภาวะการแข่งขันทางการตลาดกลับมารุนแรงอีกครั้ง

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่า พื้นตัวจากแรงซื้อในกลุ่มสื่อสาร พลังงาน โรงไฟฟ้า

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

ดูพื้น

Figure 1 : SET Index daily chart



Source: RHB, Aspen

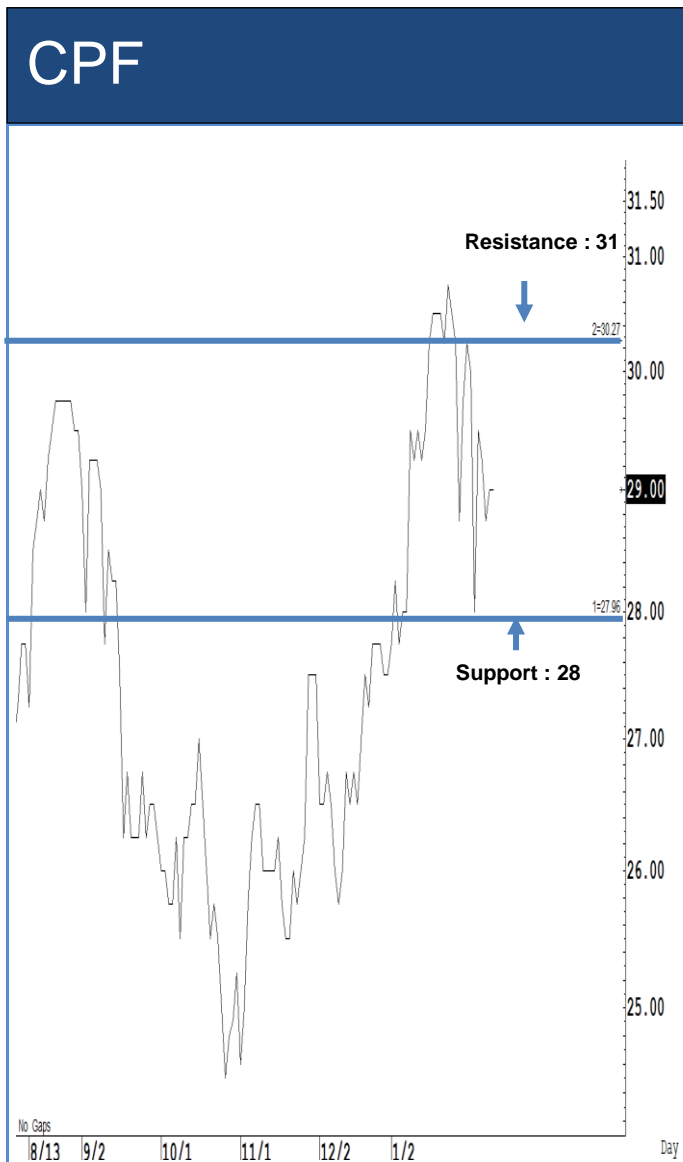
SET Index ปิดที่ 1,523.93 จุด -11.31 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 52,619 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายวันก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างประเทศซื้อสุทธิที่ 548 ล้านบาท

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 มีการย่อตัวลงมา และยังไม่ต่ำกว่าแนวรับแถว ๆ 1,520 จุด สั้น ๆ ไม่ต่ำกว่าแนวรับดังกล่าว ยังคาดว่าจะแกว่งในกรอบระหว่าง 1,520-1,545 จุด

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

Trading Stocks



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 28-31 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 27.50 บาท



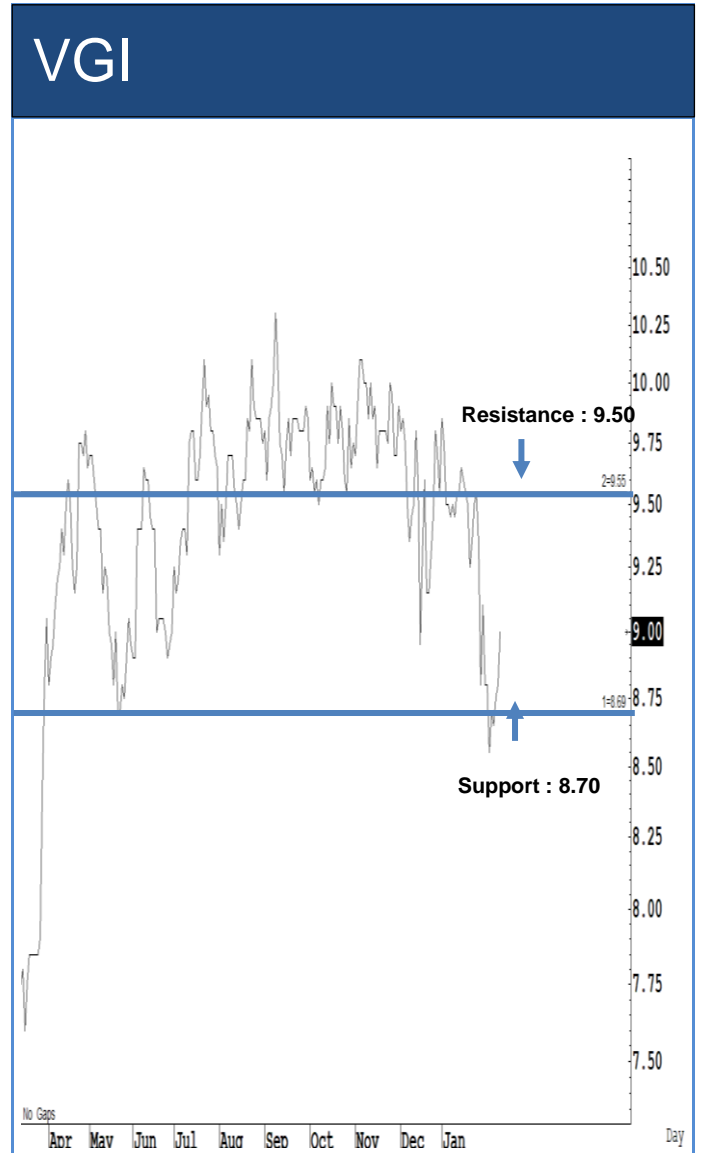
Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 15-16 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 14.90 บาท



Source: RHB, Bloomberg

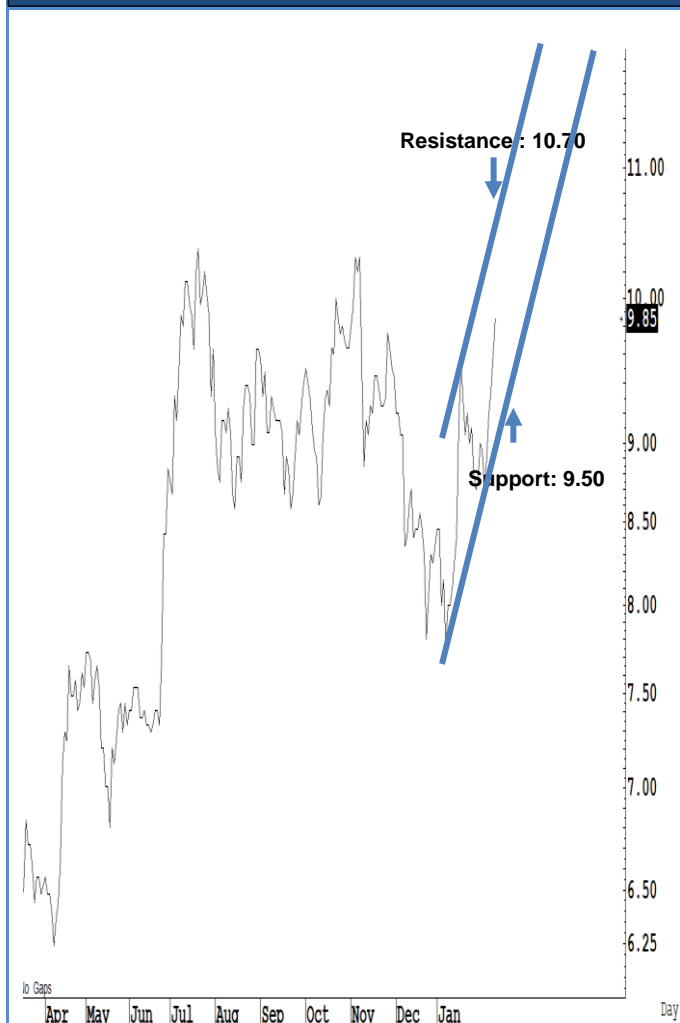
ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 1.53-1.73 บาท แนะนำ ลง
ซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 1.52 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 8.70-9.50 บาท แนะนำ ลง
ซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 8.65 บาท

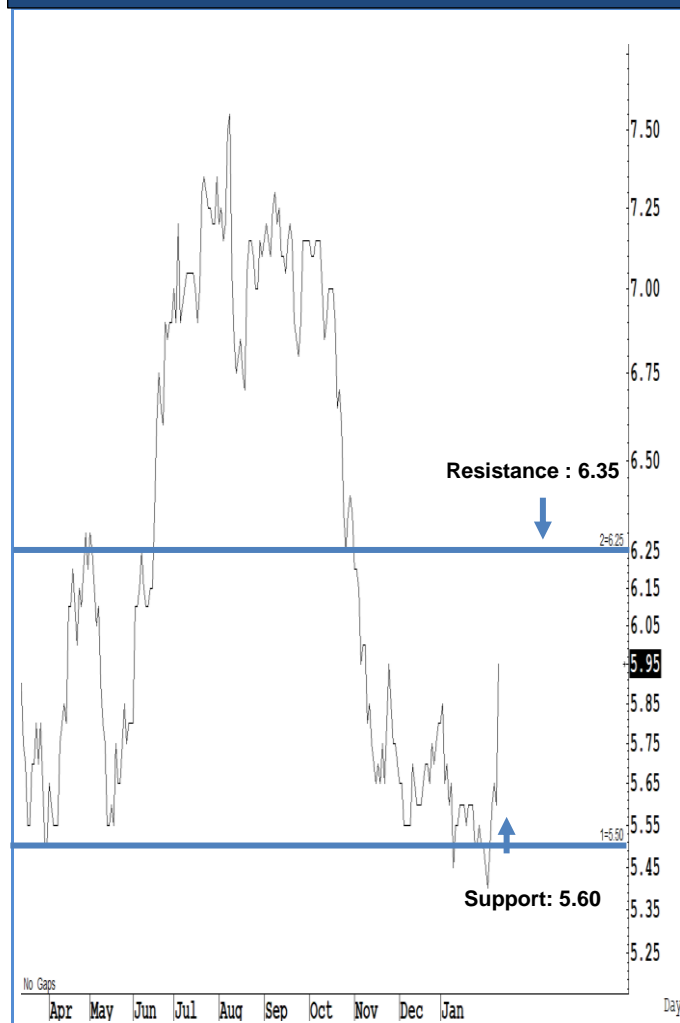
JMART



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 9.50-10.70 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 9.45 บาท

THANI



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 5.60-6.35 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 5.55 บาท

Key Stock News

TASCO เฮ! ปลดล็อกงบ 63 กำไรไตรมาส 4 พุ่ง 417%

TASCO รับประโยชน์จากการปลดล็อกงบประมาณ โปรกติด ลูกคิดกำไรไตรมาส 4/2562 พุ่ง 417% หลังฐานปีที่ผ่านมามีกำไรต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย ประกัน ด้านปี 2563 โตต่อเนื่องอีก 6% ขณะที่มาตรการ IMO ต้นรายาง มะตอยเพิ่มสูง เหตุภัยพิบัติทางทอทยลดกำลังผลิต เคาะเป้า 25 บาท

GPSC ต้นทุนลดควบตัน Q4 กระจุด 205% กำไรทะลุ 1,480 ล.

GPSC จับตาโซ่วงบ Q4/2562 โตกระจุด โปรกคาดเติบโต 205% ที่ 1,480 ล้านบาท หลังลดต้นทุนทางการเงินได้ดี ส่วนปี 2563 โตเด่นทำนิวไฮ ทะลุ 1 หมื่นล้านบาท เติบโตราว 139% เหตุรวบงบ GLOW เต็มปี และโรงไฟฟ้ากลับมาดำเนินการใหม่ รวมถึงการลดดอกเบี้ยจ่ายปี 2563 จะลดลงราว 30% หลังออกหุ้นกู้ 3.5 หมื่นล้านบาท ต้นทุนต่ำ

AP เจาะตลาดทาวนิโฮม ลุย 3 โครงการ 2.82 พันล. เปิดขาย 21-22 มีนาคมนี้

AP เตรียมเปิดตัวโครงการแนวราบ 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 2,820 ล้านบาท ภายใต้แบรนด์ "พลีนอ" (PLENO) เจาะตลาดทาวนิโฮม 2 ชั้น เช็กเมนต์พรีเมียม ราคา 1.9-3 ล้านบาท เล็งเปิดขายวันที่ 21-22 มีนาคมนี้

BCPG ฮุบโรงไฟฟ้าลาว ขายเวียดนามปีหน้า

BCPG จัดงบ 3.75 พันล้านบาท ลงทุนโรงไฟฟ้า Nam San 3B ในลาว ที่ COD แล้ว พร้อมเตรียมส่งไฟขายไปเวียดนามในปี 2565 หนุน กำลังผลิตไฟฟ้าและส่งผลให้บริษัทมีรายได้มั่นคง สม่าเสมอ สร้างความ แข็งแกร่งในอนาคต

'PYLON' รอรัฐเคาะงบปี 63 หนุน Backlog ต้นรายได้โต

PYLON รอรัฐเคาะงบประมาณปีนี้ทิศทางบวก จ่อรับงาน โครงการเมกะโปรเจกต์เพิ่มคาดเริ่มเห็น 1-2 เดือนนี้ ระบุปัจจุบันมี Backlog กว่า 1,500 ล้านบาท ทอทยรับรู้ภายในไตรมาส 2/2563 เชื่อ ผลงานปีนี้โตต่อเนื่องมั่นใจรายได้ปี 2563 เติบโตมากกว่าปีก่อน

LH ยันเทอร์มินอล 21 โคราช ไม่ใช่เจ้าของแค่รับบริหาร

LH ยันเทอร์มินอล 21 โคราช ไม่ใช่สินทรัพย์ของบริษัท เป็นแค่ คนบริหารผ่านบริษัทย่อย LHMH เผยอยู่ระหว่างก่อสร้างเทอร์มินอล 21 พระราม 3 ด้วยงบลงทุนประมาณ 4,000 ล้านบาท คาดเปิดให้บริการปี 2564 พร้อมเดินหน้าเปิดโครงการก่อสร้างใหม่ 2 โครงการ ในไตรมาสแรกนี้ หวังการลดดอกเบี้ยต้นทุนกำลังซื้อเพิ่ม มั่นใจทำยอดขายปีนี้ที่ 2.8 หมื่นล้านบาทตามเป้า

พลังงานสั่งกฟผ.ลุยสายส่ง STARK-SCI-AI รับงาน

รัฐมนตรีพลังงานเปิดแผนให้ กฟผ.ลุยลงทุนสายส่งใน-นอก ประเทศ รับนโยบายเป็นฮับไฟฟ้าอาเซียน พร้อมหนุนโรงไฟฟ้าเอกชนราย นอก นักวิเคราะห์ชี้เป้า STARK-SCI-AI-GUNKUL ได้ประโยชน์ ด้านบีก STARK รอรับงานซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านการจ่ายเงิน ระบุความต้องการ สายไฟแรงสูงพุ่งตามการพัฒนาประเทศ

SINGER รุกตลาดต่างจังหวัด ต้นผลงานนิวไฮทุกไตรมาส

SINGER เชื่อผลงานปี 2563 นี้ ทูบสถิติใหม่ทุกไตรมาสจากการ ปรับกลยุทธ์เชิงรุกขยายสาขาในต่างจังหวัดมากขึ้น ชี้แนวโน้มไตรมาส 1/2563 สุดสดใส ยอดขาย-ปล่อยสินเชื่อพุ่ง ปักธงรายได้รวมปี 2563 เติบโตไม่ต่ำกว่า 10% จากปีก่อน เดินหน้าผุดสาขาใหม่-แฟรนไชส์ต่อเนื่อง

ไฟเขียว AOT ขยายส่วนเหนือ คมนาคมชี้แบ่ง 10% เหมาะสม

"ศักดิ์สยาม" ไฟเขียว AOT สร้าง "North Expansion" 4.2 หมื่น ล้านบาท พร้อมเดินหน้ารันเวย์ 3 รองรับ ลั่น! ต้องแบ่ง PSC 10% เข้า กองทุนหมุนเวียนกรมท่าอากาศยาน พัฒนาสนามบินภูมิภาค ชี้ไม่กระทบ เหตุได้ สนามบินกระบี่มาเพิ่มรายได้ แนะ THAI ควรปรับจากซื้อมาเป็นเช่า เครื่อง เพิ่มศักยภาพแข่งขัน ชี้ชัด "สล๊อตบิน" คือสินทรัพย์ที่มีค่าสูงสุด

SO ขายไอพีโอ 85 ล้านหุ้น เตรียมโรดโชว์เหนือ-ใต้ หวังขยายกิจการ-คืนหนี้

หุ้นน้องใหม่ป้ายแดง "SO" ขานรับเทรนด์เอาต์ซอร์สเติบโต เตรียมโรดโชว์เหนือ-ใต้สร้างความเชื่อมั่นนักลงทุน หวังนำเงินขยายกิจการ-ชำระคืนหนี้เงินกู้

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
(11 Feb.20)				
1 PRM	745,000	4,109,420.00	16.95	16.77
2 ADVANC-R	1,572,700	310,000,750.00	15.63	15.6
3 THAI	566,300	3,138,025.00	15.54	15.52
4 TOP-R	2,979,600	158,524,750.00	14.03	14.03
5 LH	5,556,200	52,916,370.00	13.88	13.87
6 GULF	708,900	136,279,350.00	12.3	12.29
7 CPALL	2,430,900	174,592,675.00	11.11	11.09
8 BEAUTY	16,787,700	43,657,424.00	10.91	11
9 BGRIM	2,069,100	121,373,375.00	10.99	10.99
10 CKP	1,879,100	7,900,124.00	10.93	10.96
11 ERW	1,029,600	4,675,054.00	10.36	10.33
12 EGCO-R	95,600	29,518,900.00	10.32	10.32
13 SPALI	264,500	4,436,400.00	10.28	10.29
14 IVL	2,701,700	82,790,650.00	10.18	10.28
15 GFPT	479,900	5,576,350.00	9.92	9.88
16 BH-R	101,000	13,679,850.00	9.81	9.82
17 PTTEP-R	934,900	117,463,050.00	9.55	9.55
18 CBG	147,200	12,773,475.00	9.33	9.33
19 RS	506,000	5,515,700.00	9.3	9.22
20 BTS	2,177,400	28,337,130.00	8.85	8.85
21 SCC-R	211,000	77,631,600.00	8.61	8.61
22 PTT	3,900,800	168,863,600.00	8.22	8.22
23 BCH	343,900	5,326,570.00	7.71	7.72
24 CENTEL	331,800	7,488,900.00	7.66	7.69
25 TMB	18,658,000	27,133,483.00	7.66	7.69
26 KCE	1,178,100	23,927,550.00	7.63	7.63
27 CPF	2,843,800	82,924,050.00	7.52	7.51
28 STA	387,600	4,613,210.00	7.41	7.34
29 INTUCH-R	1,337,900	71,019,450.00	7.13	7.1
30 PTTGC	1,088,200	58,072,600.00	6.98	6.99
31 HANA-R	151,000	5,495,100.00	6.82	6.88
32 SCB-R	997,500	97,988,925.00	6.67	6.66
33 SPRC	1,587,400	14,222,495.00	6.11	6.1
34 SAWAD-R	175,500	13,517,125.00	6.01	6.01
35 INTUCH	1,119,000	59,768,300.00	5.97	5.98
36 BPP	167,700	2,638,520.00	5.95	5.95
37 KBANK	520,700	74,173,350.00	5.74	5.77
38 RATCH-R	449,900	29,092,600.00	5.72	5.72
39 TPIPL	105,000	161,700.00	5.73	5.69
40 PSL	1,647,900	8,400,389.00	5.6	5.66
41 IRPC-R	6,360,800	19,116,942.00	5.52	5.53
42 MINT-R	827,800	27,354,150.00	5.45	5.46
43 MTC-R	259,900	17,389,050.00	5.42	5.43
44 QH-R	1,435,700	3,617,964.00	5.41	5.43
45 SNC	5,500	53,900.00	5.34	5.31

Source: SETSMART

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
SUSCO	นาย มงคล สิมะโรจน์	หุ้นสามัญ	11/02/2563	50,000	2.78	ซื้อ
PB	นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	หุ้นสามัญ	07/02/2563	100,000	68	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 – Feb 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