

Market Comment

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

อิงปัจจัยในประเทศ

SET Index Data



Open	1,287.74
High	1,293.29
Low	1,280.43
Closed	1,288.39
Chg.	+3.99
Chg.%	+0.31
Value (mn)	49,975.26
P/E (x)	22.11
P/BV (x)	1.45
Yield (%)	3.92
Market Cap (mn)	13,965.43
Up	562
Down	834
Unchanged	506

SET 50-100 – MAI – Futures Index

	Closed	Chg.	(%)
SET 50	826.83	1.17	0.14
SET 100	1,847.55	5.31	0.29
S50_Con	828.70	2.70	0.33
MAI Index	310.58	-0.25	-0.08

Trading Breakdown: Daily

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	3,441.80	3,933.35	-491.55
Proprietary	5,066.64	4,478.18	588.46
Foreign	26,390.63	27,573.94	-1,183.31
Local	15,076.19	13,989.79	1,086.40

Trading Breakdown: Month to Date

(Bt,m)	Buy	Sell	Net
Institution	49,877.52	54,176.60	-4,299.07
Proprietary	67,079.68	66,038.10	1,041.55
Foreign	207,556.62	217,665.65	-10,109.00
Local	230,371.67	217,005.15	13,366.50

World Markets Index

	Closed	Chg.	(%)
Dow Jones	27,657.42	-244.56	-0.88
NASDAQ	10,793.28	-117.00	-1.07
FTSE 100	6,007.05	-42.87	-0.71
Nikkei	23,360.30	40.93	0.18
Hang Seng	24,455.41	114.56	0.47

Foreign Exchange Rates

	Closed	Chg.	(%)
US Dollar	31.07	0.03	-0.10
Baht (Onshore)	104.51	-0.06	0.06
Yen	1.18	0.00	0.07

Commodities

	Closed	Chg.	(%)
Oil: Brent	42.35	-0.18	-0.42
Oil: Dubai	42.12	1.46	3.59
Oil: Nymex	41.11	0.14	0.34
Gold	1,949.12	-1.74	-0.09
Zinc	2,512.00	45.50	1.84
BDIY Index	1,296.00	2.00	0.15

Source: Bloomberg

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดลบ กดดันจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นด้านการคลังรอบใหม่ของรัฐบาลสหรัฐฯ โดยไม่มีความคืบหน้าในการเจรจา มาตรการกระตุ้นด้านการคลังของสหรัฐฯ และยังคงมีแรงขายหุ้นเทคโนโลยีออกมา รวมทั้งความกังวลจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นในยุโรป ทำให้ DOW JONES, NASDAQ, S&P500 ปิด -0.88%, -1.07%, -1.12%

ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ เนื่องจากนักลงทุนวิตกเกี่ยวกับจำนวนผู้ติดเชื้อโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นทั่วยุโรป ซึ่งอาจจะส่งผลให้มีการล็อกดาวน์อีกครั้ง และจะกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ DAX, FTSE, CAC40, FTMIB ปิด -0.70%, -0.71%, -1.22%, -1.09%

สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 0.14 ดอลลาร์ ปิดที่ 41.11 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ส่งมอบเดือนพ.ย.ลดลง 0.15 ดอลลาร์ ปิดที่ 43.15 ดอลลาร์/บาร์เรล แรงหนุนจากที่ประชุมของกลุ่มโอเปกพลัส ให้คำมั่นที่จะปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตตามที่ได้ตกลงกันได้ และโกลด์แมน แซคส์คาดว่า ตลาดน้ำมันจะประสบภาวะขาดแคลนน้ำมันราว 3 ล้านบาร์เรล/วันในไตรมาส 4/2563 ทำให้มีการปรับเป้าหมายราคาน้ำมันดิบ Brent ขึ้นสู่ระดับ 49 ดอลลาร์ในปลายปีนี้ และ 65 ดอลลาร์ภายในไตรมาส 3/64

ตลาดหุ้นไทยวันศุกร์ที่ผ่านมาปรับตัวในกรอบแคบๆ สอดคล้องกับทิศทางของตลาด หุ้นในภูมิภาคที่มีทั้งบวกและลบ มีแรงซื้อเก็งกำไรในหุ้นรายตัว เนื่องจากตลาดขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ และส่วนหนึ่งนักลงทุนชะลอการลงทุนเพื่อติดตามการประชุมใหญ่ในสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา รวมถึงผลกระทบจาก “พายุไต้ฝุ่น” ใดๆก็ตามที่มีแรงซื้อในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ หลังรพท. อนุมัติให้ธนาคารประกอบธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล เพื่อเป็นช่องทางเข้าถึงของผู้ขอสินเชื่อไม่มีหลักประกัน ตลาดคาดว่าธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ เช่น KBANK, SCB, BBL, BAY จะได้ประโยชน์จากการเป็นผู้ปล่อยรายใหม่ และมีฐานลูกค้ารวมทั้งแอปที่ให้ลูกค้ารายย่อยเข้าถึงอีกด้านหนึ่งตลาดมีความคาดหวังกับผลของทดสอบ Stress test ของธนาคารพาณิชย์ที่จะประกาศในช่วงเดือนต.ค. นี้ด้วย คาดว่าทุกธนาคารจะผ่านเกณฑ์

ติดตามการประชุมร่วมของรัฐสภาของสส. และสว. ในวันที่ 23-24 ก.ย. ในวาระการพิจารณาญัตติแก้ไขรัฐธรรมนูญ ว่ารัฐสภาจะต้องสามารถร่างรัฐธรรมนูญ (ส.ส.ร) เพื่อยกร่างรัฐธรรมนูญใหม่ทั้งฉบับหรือไม่ในวันที่ 24 ก.ย. ซึ่งผู้ชุมนุมมีแนวโน้มที่จะจัดชุมนุมย่อยหน้ารัฐสภา เพื่อสังเกตการณ์ในประเด็นการแก้ไขรัฐธรรมนูญ โดยเรียกร้องให้มีการตั้งส.ส.ร. ที่มาจากการเลือกตั้งทั้งหมด และต้องร่างใหม่ได้ทั้งหมด ทุกมาตรา รวมทั้งให้มีการปฏิรูปสถาบัน และจะจัดชุมนุมใหญ่ในวันที่ 14 ต.ค.เรามองว่า หากไม่มีความรุนแรง เชื่อว่าจะไม่กระทบต่อ sentiment ต่อการลงทุนมากนัก

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่าผันผวนในกรอบ ติดตามการประชุมกนง. ในวันพุธ และการคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังของรพท. รวมทั้งแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปีหน้า ซึ่งเราคาดว่าแนวโน้มที่รพท. อาจปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปีนี้น้อยลงเล็กน้อย ส่วนปีหน้าคาดว่าจะคงคาดการณ์เศรษฐกิจไทยไว้ที่ระดับเดิม เนื่องจากต้องรอดูผลการตอบรับของเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือนหน้าก่อนว่าจะมีผลกระทบอย่างไรบ้าง ตลอดจนความคืบหน้าในการทดลองวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 ของหลาย ๆ ประเทศ ซึ่งมีแนวโน้มที่ดี

กลยุทธ์การลงทุน

Trading: ไม่ต่ำกว่าแนวรับแถวๆ 1,250 จุด แนะนำ เก็งกำไรได้

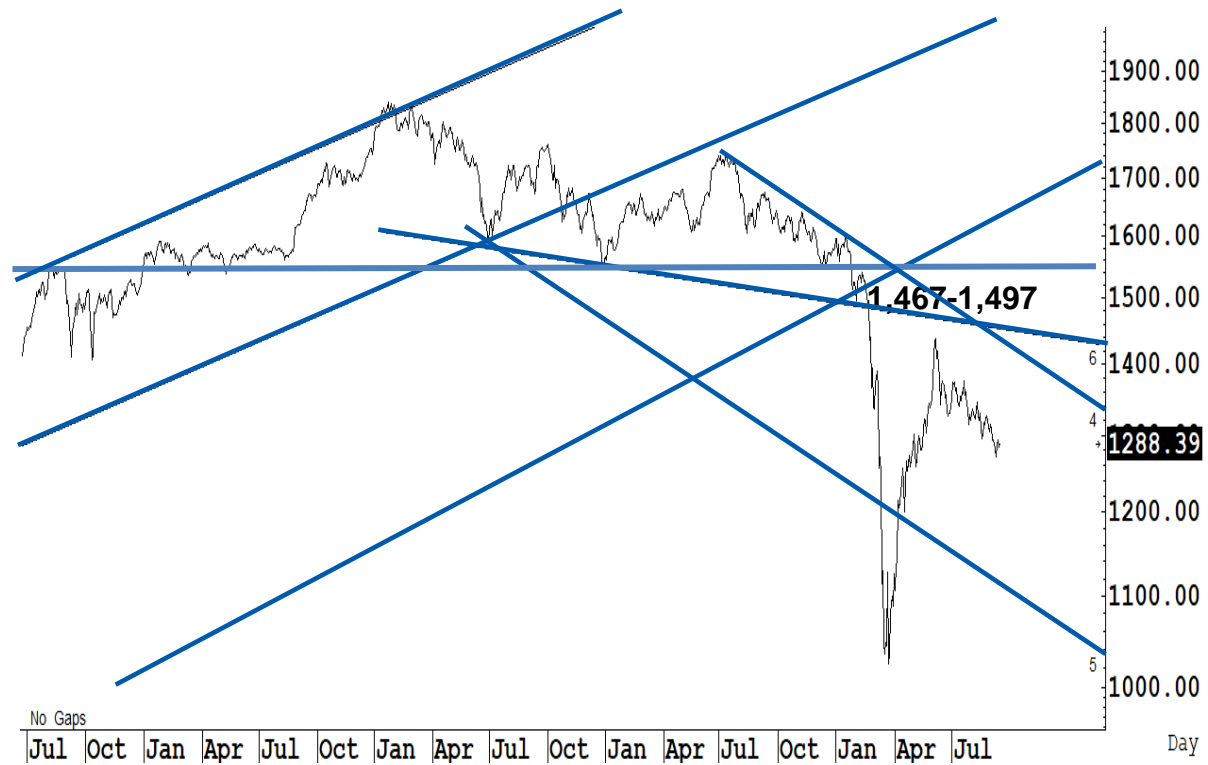
Technical Analyzer

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

SET Index

ดู

Figure 1 : SET Index daily chart



Source: RHB, Aspen

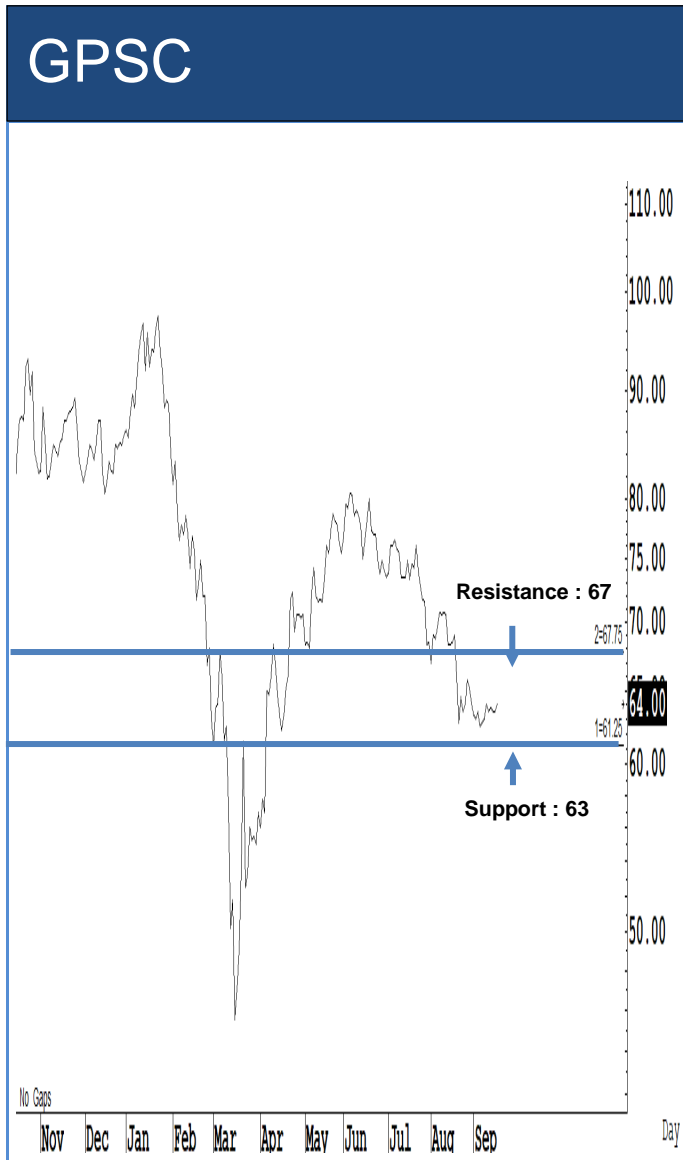
SET Index ปิดที่ 1,288.39 จุด 3.99 จุด มูลค่าการซื้อขาย 49,975 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายวันก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 1,183.31 ล้านบาท

ระยะกลาง : SET Index อยู่ในช่วงขาลง เดือนนี้ควรปิดเหนือระดับ 1,408 จุดเป็นอย่างน้อย จึงจะมีลุ้นฟื้นตัวในระยะกลาง สำหรับทิศทางในไตรมาส 4/2563 คาดว่ากรอบของ SET จะอยู่ระหว่าง 1,250-1,450 จุด แนะนำ ซื้อเมื่ออ่อนตัว เพื่อหวังผลขายทำกำไรเมื่อดัชนีฟื้นตัว กรอบในสัปดาห์นี้คาดว่าแนวโน้มกรอบระหว่าง 1,250-1,320 จุด แนะนำ ขึ้นขาย ลงซื้อ

ระยะสั้น : SET Index แนวโน้มกรอบแคบ ๆ ยังไม่มีทิศทางที่ชัดเจน สั้น ๆ ไม่ต่ำกว่าแนวรับแถว ๆ 1,280 จุด มีลุ้นดีดกลับต่อ หรือลุ้นดีดกลับได้แถว ๆ 1,302 จุด แต่ถ้าในกรณีนี้ที่ต่ำกว่า 1,280 จุด แนะนำ เก็งกำไรในกรอบระหว่าง 1,270-1,302 จุด

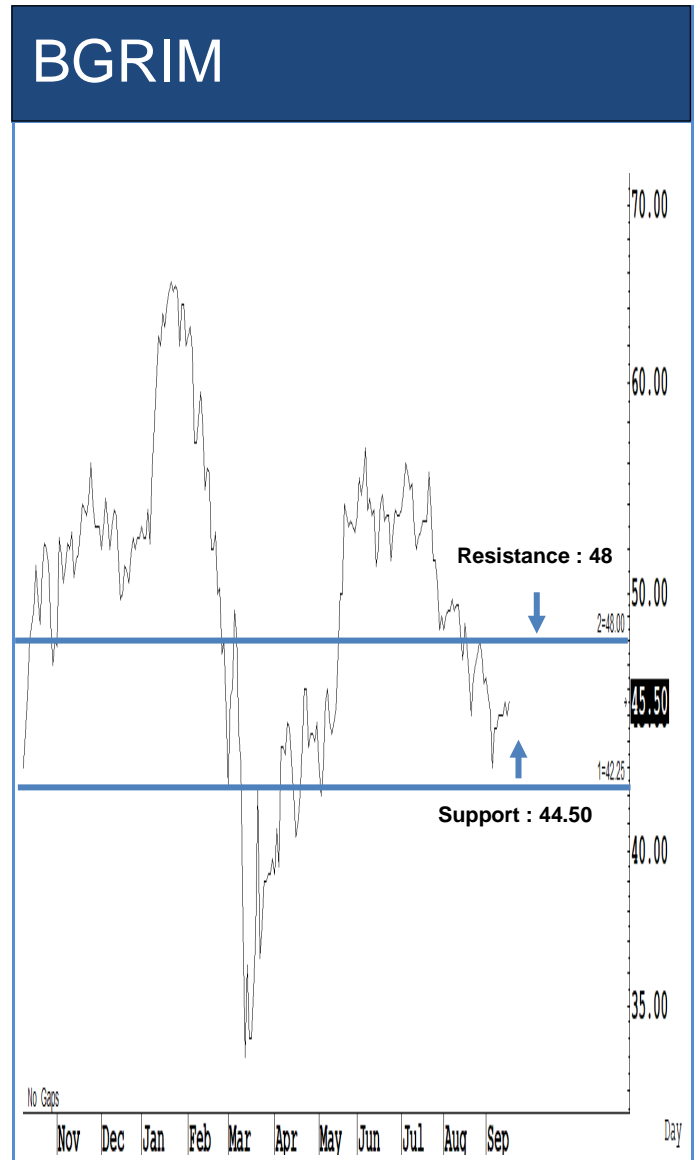
Saravut Tachochavalit, Analyst
 TEL : +66 (2) 088 9999 Ext. 9754
 EMAIL : Saravut.ta@rhbgroup.com

Trading Stocks



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 63-67 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 62.50 บาท



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 44.50-48 บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 44 บาท

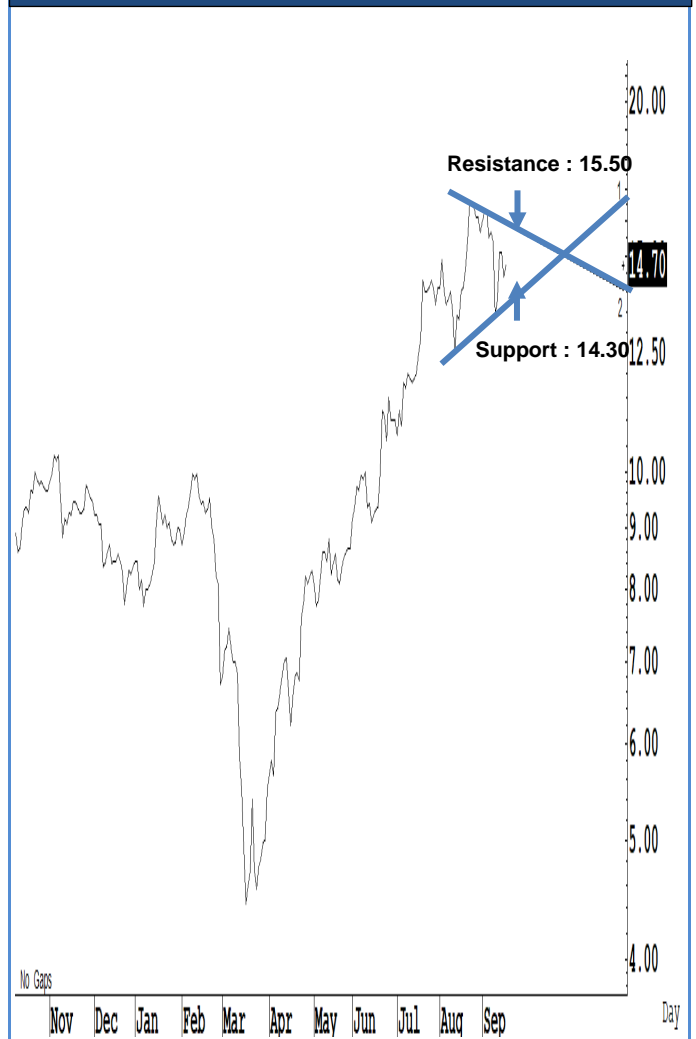
BGC



Source: RHB, Bloomberg

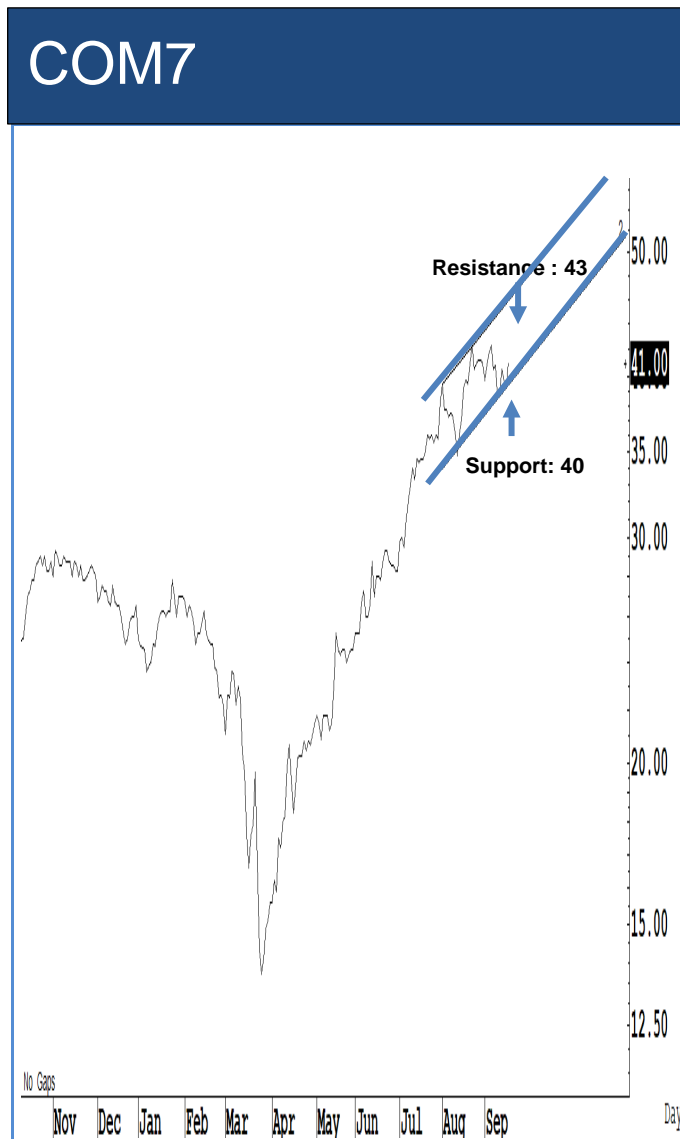
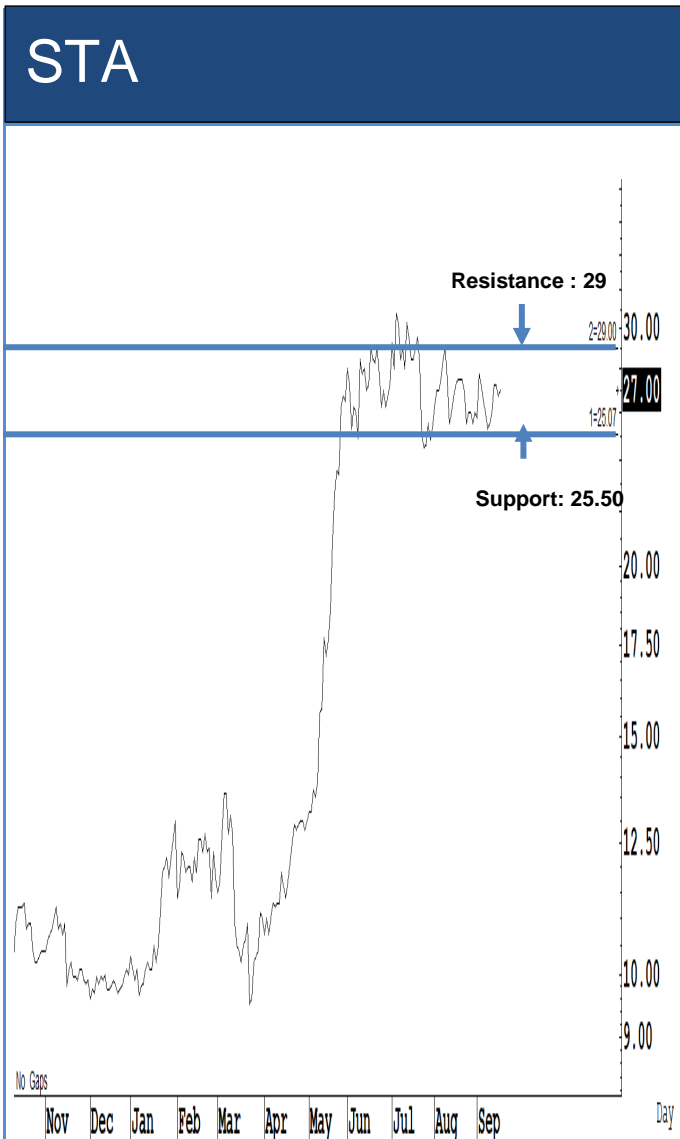
ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 12.50-14 บาท แนะนำ ลงซื้อ
 ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 12.40 บาท

JMART



Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง 14.30-15.50 บาท แนะนำ
 ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ 14.20 บาท



Source: RHB, Bloomberg

Source: RHB, Bloomberg

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง **25.50-29** บาท แนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ **25** บาท

ระยะสั้นแกว่งในกรอบ **sideway** หรือในกรอบระหว่าง **40-43** บาทแนะนำ ลงซื้อ ขึ้นขายในกรอบดังกล่าว ส่วนจุดตัดขาดทุนจะอยู่ที่ **39.50** บาท

ข้อมูลธุรกรรมขายชอร์ต (Short Sales)

	Symbol (18 Sep'20)	Volume (Shares)	Value (Baht)	% Short Sale Volume Comparing with Main Board	% Short Sale Value Comparing with Main Board
1	JAS	12,604,900	36,003,010.00	4.46	4.51
2	BANPU-R	5,879,600	34,264,725.00	3.98	3.93
3	BBL	263,700	26,701,850.00	0.77	0.77
4	AOT	417,900	25,069,500.00	1.59	1.59
5	MINT-R	876,300	19,709,560.00	3.06	3.05
6	DTAC-R	600,000	19,537,500.00	8.7	8.63
7	CPALL	294,500	18,307,950.00	1.97	1.97
8	INTUCH	332,500	17,900,175.00	1.85	1.84
9	PTTEP	177,900	15,636,450.00	1.53	1.53
10	CBG	115,800	13,260,200.00	2.2	2.21
11	PTTEP-R	125,000	10,993,750.00	1.07	1.07
12	SCB	152,300	10,463,625.00	0.92	0.93
13	KBANK	116,100	9,292,150.00	0.7	0.7
14	MINT	375,100	8,466,400.00	1.31	1.31
15	HMPRO	484,500	7,025,250.00	2.11	2.12
16	SPRC-R	991,100	6,005,640.00	8.97	8.95
17	CPF-R	200,000	5,975,000.00	0.71	0.71
18	ADVANC	31,600	5,647,400.00	0.52	0.52
19	QH-R	2,565,900	5,576,344.00	5.79	5.77
20	KCE	163,000	5,170,250.00	1.28	1.29
21	TQM	40,000	5,160,000.00	2	2
22	TOP	133,700	5,080,600.00	2.49	2.47
23	CRC	173,700	4,917,350.00	0.15	0.15
24	DELTA	31,100	4,428,950.00	0.6	0.59
25	BGRIM	91,400	4,119,850.00	2.88	2.87
26	TVO	115,000	3,882,500.00	0.76	0.75
27	TRUE	1,139,900	3,666,746.00	1.89	1.89
28	BEM	402,500	3,582,250.00	1.35	1.35
29	WHA	1,162,000	3,461,440.00	2.27	2.27
30	SCB-R	50,000	3,437,500.00	0.3	0.31
31	TASCO	200,000	3,300,000.00	0.19	0.19
32	KTC	83,900	2,742,250.00	1.13	1.12
33	SCC	7,600	2,576,300.00	0.24	0.24
34	GPSC	40,000	2,570,125.00	0.95	0.95
35	JAS-R	717,500	2,066,400.00	0.25	0.26
36	THANI	505,000	1,953,700.00	2.2	2.19
37	ESSO-R	255,500	1,664,550.00	2.05	2.03
38	HANA	38,200	1,632,175.00	0.76	0.76
39	BANPU	256,700	1,530,195.00	0.17	0.18
40	EA	30,900	1,282,350.00	0.55	0.56
41	BJC	33,400	1,232,050.00	0.71	0.71
42	MFEC	250,000	1,200,000.00	18.26	18.26
43	PTT	33,500	1,189,250.00	0.06	0.06
44	JMT	37,000	1,184,000.00	0.25	0.25
45	BAM	50,000	1,052,000.00	0.32	0.32
46	SUPER-R	1,149,000	1,022,610.00	0.31	0.31

Source: SETSMART

ข้อมูลแบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน	ราคา	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
CGH	นาย พิสุทธิ วิริยะเมตตากุล	หุ้นสามัญ	17/09/2563	656,000	0.67	ซื้อ
CCET	นาย ชื้อ หยง เส้น	หุ้นสามัญ	17/09/2563	5,571	9.16	ขาย
CCET	นาย ชื้อ หยง เส้น	หุ้นสามัญ	18/09/2563	1,000,000	1.99	ซื้อ
CCET	นาย เว่ย จ้าว หวัง	หุ้นสามัญ	18/09/2563	300,000	1.98	ซื้อ
SELIC	นาย พรพัฒน์ กิจเจริญ	หุ้นสามัญ	16/09/2563	15,000	2.18	ขาย
DCC	นาย ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตากุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ จะซื้อหุ้น	18/09/2563	500,000	1	ซื้อ
ECL	นาย ประภากร วีระพงษ์	หุ้นสามัญ	17/09/2563	1,400,000	0.85	ขาย
TNITY	นาย ภควัต โกวิทวัฒนพงศ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่ จะซื้อหุ้น	18/09/2563	516,700	0.1	ขาย
TASCO	นาย ไล่ ฮวด โก๊ะ	หุ้นสามัญ	16/09/2563	200,000	16.1	ซื้อ
TISCO	นาย สุทัศน์ เรืองมานะมงคล	หุ้นสามัญ	17/09/2563	400,000	63.37	ซื้อ
TNR	นางสาว ศิรินันท์ ดารารัตนโรจน์	หุ้นสามัญ	14/09/2563	9,600	9.9	ซื้อ
TNR	นางสาว ศิรินันท์ ดารารัตนโรจน์	หุ้นสามัญ	15/09/2563	10,000	9.7	ซื้อ
PSH	นาย อุดมศักดิ์ แย้มนุ่น	หุ้นสามัญ	18/09/2563	5,000	11.3	ซื้อ
MSC	นาย ธวิช จารูวณะ	หุ้นสามัญ	18/09/2563	14,000,000	5.5	ขาย
MINT	นาย นิติ ไชยสถานุเคราะห์	หุ้นสามัญ	15/09/2563	3,150,000	23	ขาย
MINT	นาย นิติ ไชยสถานุเคราะห์	หุ้นสามัญ	15/09/2563	3,150,000	23	ซื้อ
UTP	นาย มงคล มังกรกนก	หุ้นสามัญ	17/09/2563	30,000	13.7	ซื้อ
RPH	นาย ศรีชัย ครุสนธิ์	หุ้นสามัญ	17/09/2563	98,300	5.25	ซื้อ
RPH	ศาสตราจารย์ วัลลภ เหล่าไพบูลย์	หุ้นสามัญ	18/09/2563	80,000	5.4	ขาย
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกัฒพงษ์	หุ้นสามัญ	17/09/2563	120,000	2.19	ซื้อ

Source: www.sec.or.th

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

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	% ก่อน ได้มา/ จำหน่าย	% ได้มา/ จำหน่าย	% หลัง ได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย
GBX	นาย ธนพิศาล คูหาเปรมกิจ	ได้มา	หุ้น	8.8673	2.0353	10.9027	14/09/2563

Source: www.sec.or.th

กำหนดการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ประจำปี 2563

ครั้งที่	วันประชุม กนง.	วันเผยแพร่รายงานนโยบายการเงิน
1/2563	พุธที่ 5 กุมภาพันธ์ 2563	
2/2563	พุธที่ 25 มีนาคม 2563	พุธที่ 8 เมษายน 2563
3/2563	พุธที่ 20 พฤษภาคม 2563	
4/2563	พุธที่ 24 มิถุนายน 2563	พุธที่ 8 กรกฎาคม 2563
5/2563	พุธที่ 5 สิงหาคม 2563	
6/2563	พุธที่ 23 กันยายน 2563	พุธที่ 7 ตุลาคม 2563

RHB Guide to Investment Ratings

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

Investment Research Disclaimers

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

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

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

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

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

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

This report may contain forward-looking statements which are often but not always identified by the use of words such as "believe", "estimate", "intend" and "expect" and statements that an event or result "may", "will" or "might" occur or be achieved and other similar expressions. Such forward-looking statements are based on assumptions made and information currently available to RHB and are subject to known and unknown risks, uncertainties

and other factors which may cause the actual results, performance or achievement to be materially different from any future results, performance or achievement, expressed or implied by such forward-looking statements. Caution should be taken with respect to such statements and recipients of this report should not place undue reliance on any such forward-looking statements. RHB expressly disclaims any obligation to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or circumstances after the date of this publication or to reflect the occurrence of unanticipated event

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

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

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

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

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

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

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

RESTRICTIONS ON DISTRIBUTION

Malaysia

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

Thailand

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

Indonesia

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

Singapore

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

United States

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

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

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

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