

ผลการดำเนินงาน 1Q26 ดีกว่าคาด แต่ยังต้องระวังใน 2Q26

ภาพรวมกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนนอกมาติกว่าคาด: กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนภายใต้การ coverage ของเรา อยู่ที่ 2.43 แสนล้านบาท (+28.8% yoy, +47.5% qoq) ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยมี 13 กลุ่มอุตสาหกรรมที่รายงานกำไรสูงกว่าคาด (เทียบกับ 1 กลุ่มใน 4Q25) และมีเพียง 2 กลุ่มที่รายงานกำไรต่ำกว่าคาด (เทียบกับ 1 กลุ่มใน 4Q25)

กำไรสุทธิใน 1Q26 เป็น High Season: 1Q26 ถือเป็นช่วงไฮซีซั่นของผลประกอบการปี 2026 โดยกำไรเติบโต +28.8% yoy และ +47.5% qoq ใน 1Q26 ปัจจัยหนุนกำไรที่ออกมาดีมาจากรายงานกลุ่มพลังงาน ธนาคาร ค่าปลีก และโทรคมนาคม โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานที่ได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ของแคบฮอร์มุซ ขณะที่กลุ่มธนาคารมีกำไรเพิ่มขึ้นจากกำไรการลงทุน

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 26 ขึ้นราว 4%: เรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026F ในเชิงบวก +4.4ppt แม้ว่าผลประกอบการในไตรมาสหนึ่งจะมีลักษณะผสมผสานกันในแต่ละกลุ่มธุรกิจ โดยแรงหนุนหลักมาจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (+2.6ppt), กลุ่มพลังงาน (+10.2ppt) และกลุ่มธนาคาร (+4.0ppt) ซึ่งเมื่อถ่วงน้ำหนักรวมกัน ส่งผลให้ประมาณการกำไรโดยรวมปรับเพิ่มขึ้น +4.4ppt เราจึงปรับประมาณ SET Index Target ปีนี้ขึ้นเป็น 1,616 จุด อิง EPS ที่ 101 บาท และ P/E ที่ 16x อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไป เราคาดว่าอาจเห็นการปรับลดประมาณการกำไรจากผลกระทบของสถานการณ์ของแคบฮอร์มุซ หลังปัจจัยบวกเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

แม้ความเสี่ยงต่อผลการดำเนินงาน 2Q26 มากขึ้น แต่ยังมีกลุ่มที่โดดเด่น แม้เรายังคงมีความระมัดระวัง แต่เราคาดว่ากำไร 2Q26 จะปรับตัวดีขึ้นในหลายกลุ่มหลัก โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน ICT และค่าปลีก ขณะที่การออก พ.ร.ก เงินกู้ฉุกเฉินซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q26 จะช่วยจำกัด downside ของเศรษฐกิจโดยรวมได้ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันทางเศรษฐกิจมหภาคที่สำคัญ ได้แก่ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ความกังวลด้านเงินเฟ้อ และภาวะซ็อกจากฝั่งอุปทาน อาจนำไปสู่ความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการกำไรใน 2Q26 ได้ Top Picks ของเรา ได้แก่ BBL, BH, CPN, CRC, PTTEP และ WHA

ภาพรวมกลยุทธ์: เข้าสู่รอยต่อที่สำคัญ ตลาดอาจหมุนมายังหุ้นกลาง-เล็ก แต่ดัชนีจะเริ่มเสี่ยงชะลอตัวลง หลังหมดปัจจัยผลประกอบการหนุน และอาจผันผวน จากความเสี่ยงการปรับลดกำไรรายกลุ่ม รวมถึงความกังวลเงินเฟ้อและผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ตั้ง stoploss/ trailing stop ทุกครั้ง

แนวรับ: 1,492-1,508 **แนวต้าน :** 1,527-1,540 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **BH (220) :** ภาพรวมผลประกอบการออกมาดี และการมีสถานะบริการน้อยแห่ง ทำให้ความสามารถในการถือครองหุ้นทำได้ดีกว่า ตัดขาดทุน 160 บาท
- **DUSIT (13) :** ผลประกอบการไตรมาส 1/69 ส่งสัญญาณฟื้นตัวที่ดี ขณะที่ปีนี้จะได้แรงหนุนจากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ ช่วยลดความเสี่ยงของธุรกิจโรงแรม ตัดขาดทุน 9.50 บาท
- **ORI (1.90) :** เก็งกำไรการต่ออายุมาตรการ LTV และจาก valuation ปัจจุบันที่เพียง 0.21x PBV ตัดขาดทุน 1.64 บาท
- **TIPH (23) :** ผลประกอบการได้แรงหนุนจากผลตอบแทนการลงทุน (โดยเฉพาะตลาดหุ้น) และผลตอบแทนพันธบัตรที่ขยับขึ้น ตัดขาดทุน 21.10 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- "ทรัมป์" เปิดทำเนียบขาวทำพิธีสาบานตน "เควิน วอร์ซ" เป็นประธานเฟดศูกรีน
- "ทรัมป์" ย้ำต้องโจมตีอิหร่านครั้งใหญ่ อาจเกิดขึ้นเร็วสุดวันศุกร์นี้
- กรร.เห็น GDP ไทยปี 69 เหลือโต 1.2-1.6% เช่นพิษสงครามตอ.กลาง เงินเฟ้อพุ่งแตะ 2-3%
- ครม.เคาะ"ไทยช่วยไทยพลัส"ทุ่ม 1.75 แสนล้านช่วยฝ่าวิกฤติพลังงาน
- BOI ไฟเขียว 3 ยักษ์ใหญ่ PCB ขยายลงทุนเฟสสอง 2.2 หมื่นลบ. รับเทรนด์ AI-Data Center
- GULF ตั้ง "กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์" ใน UK เป็นหัวหอกขยายอาณาจักรยุโรป
- **บทวิเคราะห์วันนี้: Strategy Report :** กำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q26 แข็งแกร่ง แต่ยังคงมุมมองระมัดระวังต่อ 2Q26 / MINT คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 38.00 บาท / OSP คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 19.00 บาท / SAWAD คงคำแนะนำ ซื้อ เป้า 35.00 บาท

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

21 พ.ค. - FOMC Minutes

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่เป็นที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการดังกล่าวที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,516.69	(1.05)	(0.07%)
SET50	996.52	0.34	0.03%
SET100	2,132.06	0.73	0.03%
FTSE SET LARGE CAP	1,780.08	(3.38)	(0.19%)
FTSE SET MID CAP	1,464.15	4.32	0.30%
FTSE SET SMALL CAP	1,613.35	5.78	0.36%
SET-VAL (Btm)	51,258		
Mkt Cap (Btm)	19,169,880		
PER (x)	16.33		
P/BV (x)	1.42		
DJIA	49,364	(322.24)	(0.65%)
NASDAQ	25,871	(220.02)	(0.84%)
STOXX Europe 600	611	1.17	0.19%
SSEC	4,170	38.01	0.92%
FTSE	10,331	6.80	0.07%
HANG SENG	25,798	122.67	0.48%
NIKKEI	60,551	(265.36)	(0.44%)
MSCI ASIA EX JAPAN	1,083	(15.32)	(1.39%)
NYMEX (US \$/bbl)	107.77	(0.89)	(0.82%)
Brent (US \$/bbl)	111.28	(0.82)	(0.73%)
Dubai (US \$/bbl)	105.34	(0.44)	(0.42%)
Newcastle coal (US \$/metri)	132.40	(0.10)	(0.08%)
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.11	0.09	2.98%
Baltic dry Index	3,054	(38.00)	(1.23%)
Gold (spot)	4,483	(84.06)	(1.84%)
Copper (spot)	13,334	(198.28)	(1.47%)
Sugar (spot)	15.01	0.28	1.90%
Rubber (spot)	403.5	0.20	0.05%
THB/Dollar	32.7	0.16	0.48%
Yen/Dollar	159.1	0.25	0.16%
Euro/Dollar	1.2	(0.01)	(0.44%)
Dollar Index	99.3	0.13	0.14%
3M US T-Bill (%)	3.60	(0.01)	(0.25%)
2Y US Yield (%)	4.12	0.07	1.84%
10Y US Yield (%)	4.67	0.08	1.72%
10Y TH Yield (%)	2.34	0.02	0.73%
VIX Index	18.06	0.24	1.35%
Equity	19-May	MTD	YTD
Local Institutions	555	(16,983)	(66,752)
Proprietary Trading	(339)	7,136	8,272
Foreign Investors	(1,232)	7,046	23,804
Local Individuals	1,015	2,801	34,677
Bond	19-May	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$m.)	(10.86)	58.19	1,031.33
Laggers	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	313.00	(3.96)	(1.26%)
PTTEP	152.50	(0.46)	(0.97%)
CPALL	47.25	(0.35)	(1.05%)
KTB	34.50	(0.27)	(0.72%)
PTTGC	38.00	(0.18)	(1.30%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	369.00	0.96	1.10%
GULF	60.50	0.59	0.83%
BAY	28.75	0.29	1.77%
AOT	52.75	0.28	0.48%
TRUE	14.60	0.27	0.69%

นักกลยุทธ์:

กิจพัฒน์ ไพโรพไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต รัตนานนท์

krit@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชวอยสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

<p>Strategy</p> <p>Robust 1Q26 Results; Remaining Cautiously Optimistic On 2Q26</p>	<p>กำไร 1Q26 โดยรวมออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยมีปัจจัยบวกจากกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ เช่น พลังงาน ธนาคารพาณิชย์ และ ICT ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F ถูกปรับเพิ่มขึ้น 4.4 จุด จากกลุ่มหลักอย่างอิเล็กทรอนิกส์และพลังงาน อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังต่อความเสี่ยงของการปรับลดประมาณการกำไรใน 2Q26 สำหรับกลุ่มที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศสูง Top Picks ของเรา ได้แก่ BBL, BH, CPN, CRC, PTTEP และ WHA WHA</p>
<p>MINT</p> <p>Maintained</p> <p>BUY</p> <p>TP: 38.00 Baht</p>	<p>เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ Minor International เพื่อทบทวนผลประกอบการ 1Q26 โดยภาพรวมโทนการประชุมเป็นไปในเชิงบวก MINT เห็นโมเมนตัมเชิงบวกมากขึ้นของยอดจองใหม่ในเดือนพ.ค. 26 โดยเฉพาะในประเทศไทย ขณะที่แรงกดดันด้านต้นทุนยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ MINT เนื่องจากแนวโน้ม 2Q26 ปรับตัวดีขึ้นจากโมเมนตัมการจองที่แข็งแกร่ง โดยคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท</p>
<p>OSP</p> <p>Maintained</p> <p>BUY</p> <p>TP: 19.00 Baht</p>	<p>OSP รายงานกำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.2 พันล้านบาท (+19.2% yoy, +40.7% qoq) ใน 1Q26 สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานใน 2Q26 จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง yoy อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านต้นทุนยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ OSP จากส่วนแบ่งตลาดที่เริ่มทรงตัวและโมเมนตัมกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 19.00 บาท</p>
<p>SAWAD</p> <p>Maintained</p> <p>BUY</p> <p>TP: 35.00 Baht</p>	<p>โทนการประชุมนักวิเคราะห์เป็นไปในโทนเป็นกลาง บริษัทคาดว่าระดับขาดทุนจากการขายจะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 35.00 บาท</p>

Global Market Summary

<p>ตลาดหุ้นสหรัฐ</p>	<p>ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (19 พ.ค.) หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปี ซึ่งเป็นมาตรวัดต้นทุนการกู้ยืม พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 1 ปี ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินเฟ้ออันเนื่องมาจากราคาน้ำมันที่ยังคงในระดับสูง นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากการที่นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความล่าช้าในการบรรลุข้อตกลงสันติภาพระหว่างอิหร่านกับสหรัฐ (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นยุโรป</p>	<p>ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อย (19 พ.ค.) หลังนักลงทุนชานรับข่าวที่สหรัฐ ระบุการโจมตีอิหร่าน และประเมินความเป็นไปได้ของข้อตกลงสันติภาพในระยะใกล้ ขณะที่ความกังวลด้านเงินเฟ้อทั่วโลกยังคงทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอยู่ในระดับสูง (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดหุ้นญี่ปุ่น</p>	<p>ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดลบ (19 พ.ค.) โดยแรงเทขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่บดบังปัจจัยหนุนจากตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ของญี่ปุ่นที่ออกมาดีเกินคาด รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง ขณะที่นักลงทุนเข้าซื้อหุ้นในกลุ่มที่ราคาปรับขึ้นช้ากว่าตลาด (Laggard) (อินโฟเควสท์)</p>
<p>ตลาดน้ำมัน</p>	<p>สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบ (19 พ.ค.) หลังจากเจดี แวนซ์ รองประธานาธิบดีสหรัฐกล่าวว่า สหรัฐ และอิหร่านมีความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพ โดยไม่มีฝ่ายใดต้องการให้ปฏิบัติการทางทหารกลับมาบังคับใช้อีกครั้ง (อินโฟเควสท์)</p>

News & Factors

<p>กร.เห็น GDP ไทยปี 69 เหลือ โต 1.2-1.6%</p>	<p>นางพิมพ์ใจ ลีอิสสระนกุล ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เป็นประธานการประชุม คณะกรรมการร่วม ภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) โดยที่ประชุม กกร. ได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 69 ลงเหลือ 1.2-1.6% (จากเดิม 1.6- 2.0%) และปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อ มาอยู่ที่ 2.0-3.0% (จากเดิม 0.2-0.7%) ส่วนประมาณการส่งออก ยังคงเดิมที่ -1.5 ถึง - 0.5% (อินโฟเควสท์)</p>
--	--

เปรียบเทียบความถูกแพง และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)				
		2026F	2027F	2026F	2027F	-1D	WTD	MTD	YTD	
TIPs										
Thailand	1,517	15.4	14.5	22%	6%	-0.1%	-0.1%	1.5%	20.4%	
- Energy	19,448	11.3	11.5	54%	-2%	0.1%	0.9%	2.4%	22.4%	
- Banking	505	9.4	9.1	-6%	3%	-0.1%	0.8%	2.8%	6.5%	
- Commerce	20,339	14.4	13.2	4%	9%	0.4%	1.2%	5.0%	5.0%	
- Food	8,560	9.8	8.9	-3%	9%	0.5%	-0.3%	-1.1%	0.4%	
- Healthcare	4,179	17.4	16.4	19%	6%	0.0%	-0.1%	-1.0%	-1.4%	
Indonesia	6,371	10.2	8.9	52%	15%	-3.5%	-5.2%	-8.4%	-26.3%	
Philippine	5,897	9.0	8.3	5%	9%	-0.8%	-1.3%	1.1%	-2.6%	
Asia										
China	4,170	14.6	13.1	28%	11%	0.9%	0.8%	1.4%	5.1%	
Hong Kong	25,798	11.6	10.3	4%	13%	0.5%	-0.6%	0.1%	0.7%	
India	75,201	19.0	16.4	1%	16%	-0.2%	0.0%	-2.2%	-11.8%	
Japan	60,551	21.4	21.3	27%	1%	-0.4%	-3.2%	0.3%	18.1%	
Korea	7,272	8.4	6.5	248%	28%	-3.3%	-3.9%	9.1%	70.8%	
Malaysia	1,727	15.0	14.2	11%	6%	0.0%	-0.7%	0.3%	2.8%	
Singapore	5,072	15.9	14.5	1%	10%	1.5%	1.7%	3.2%	9.2%	
Taiwan	40,176	19.8	16.0	63%	23%	-1.8%	-2.4%	3.2%	38.7%	
Vietnam	1,913	13.1	11.3	44%	16%	-0.8%	-0.5%	3.2%	7.2%	
MSCI Asia Ex Japan	1,083	13.2	10.8	52%	22%	-1.4%	-1.8%	3.6%	18.6%	

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	19-May	18-May	MTD	YTD	2025	2024
Thailand	(37.7)	35.3	217	778	(3,211)	(4,132)
Indonesia	14.7	(26.2)	511	(2,427)	(1,063)	1,154
Philippines	(11.0)	(3.7)	(9)	(82)	(883)	(408)
India	-	225.2	(1,540)	(22,552)	(18,792)	(755)
S. Korea	(3,710.8)	(2,286.6)	(22,497)	(58,917)	(4,485)	2,426
Taiwan	(2,399.4)	(558.2)	72	(10,419)	(7,800)	(18,203)
Vietnam	(26.8)	(22.3)	(353)	(2,005)	(4,754)	(3,178)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	19-May	18-May	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	21.93	20.70	6%	↑	5%	-40%	335%	148%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	98.6	98.3	0%	↑	-2%	12%	44%	54%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	114.7	115.1	0%	↓	3%	16%	61%	80%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	107.8	108.7	-1%	↓	5%	29%	65%	82%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	800	800	0%	→	0%	48%	54%	68%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	750	750	0%	→	0%	38%	43%	52%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.23	3.07	5%	↑	11%	19%	9%	-19%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	104.2	104.4	0%	↓	6%	30%	62%	78%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	136.8	137.4	0%	↓	4%	12%	91%	79%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	38.2	39.1	-2%	↓	22%	12%	1059%	206%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	159.4	156.2	2%	↑	5%	1%	86%	67%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	60.8	57.9	5%	↑	19%	-13%	248%	95%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	111.7	112.2	0%	↓	6%	14%	70%	109%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.1	13.9	-6%	↓	164%	39%	630%	222%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	161.8	159.0	2%	↑	2%	-23%	89%	65%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	63.2	60.7	4%	↑	9%	-48%	262%	85%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)