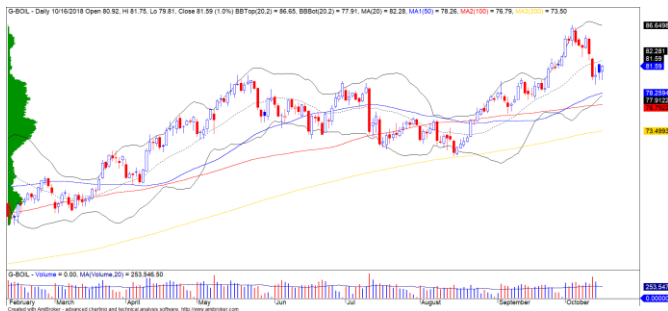


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

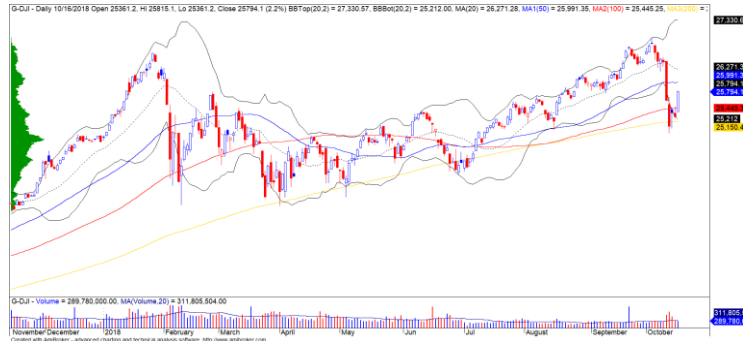
Giá dầu Brent tiếp tục hồi phục và đóng cửa tăng gần 1%. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu cũng tiến về gần đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM, nhưng chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn trên giá dầu cũng đang có chiều hướng giảm dần.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng mạnh khi thị trường cũng dần bước vào mùa báo cáo KQKD quý 3/2018 và tâm lý nhà đầu tư cũng tích cực trở lại sau 4 phiên giảm trước đó.

Chỉ số Dow Jones tăng hơn 2% và vượt lên khá cao so với đường trung bình 200 ngày, điều này cho thấy xu hướng ngắn hạn đang được củng cố tích cực hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

## DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/10	-	-	-0.18%
DB FTSE	15/10	-	-	-0.94%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/10	-	-	-0.04%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 24 tỷ trên cả ba sàn.** Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là lượng giao dịch của khối ngoại cũng đã có chiều hướng tăng đáng kể hơn cả hai chiều mua/bán so với các phiên trước. Ở chiều mua ròng, nổi bật nhất tiếp tục là hai cổ phiếu HBC và DXG tiếp tục được khối ngoại mua ròng mạnh.



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG



We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU QUAN TÂM

### CAO SU PHƯỚC HÒA

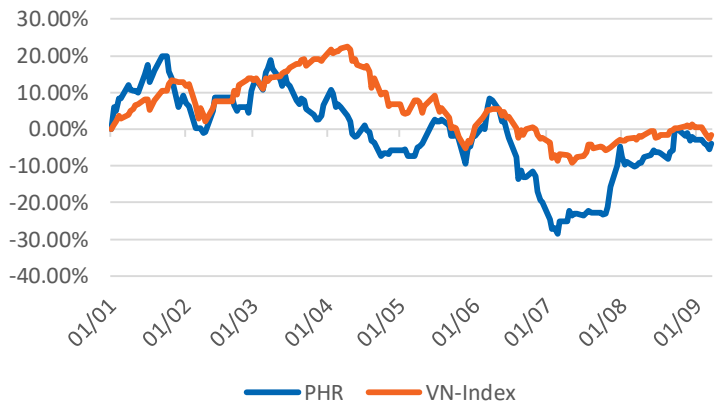
Giá đóng cửa 29,300

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

PHR vừa mới công bố BCTC quý 3/2018 (công ty mẹ), theo đó doanh thu thuần trong kỳ đạt gần 295 tỷ đồng giảm -20% YoY. Tuy nhiên giá vốn hàng bán cũng giảm 21% nên lợi nhuận gộp đạt 19,5 tỷ đồng giảm -8.9% YoY.

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,970	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	135,499,198	CP
SLCP niêm yết:	135,499,198	CP
Sở hữu nhà nước:	40%	
Sở hữu nước ngoài:	8%	
EPS cơ bản:	3,034	VNĐ
P/E (TTM):	9.7x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	30.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.7
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	37.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-4%	40%	
Tăng trưởng LNST	-3%	53%	
Biên LN gộp	0.13	0.17	
Biên LN ròng	0.19	0.20	
EPS cơ bản	2,072	3,171	2,026
P/E	21.1x	13.8x	14.5x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 13

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	LNR %	P/E	P/B
PHR	3,970	HOSE	17.1%	26.9%	9.7x	1.6x
DPR	1,549	HOSE	30.6%	22.6%	6.6x	0.8x
RTB	879	UPCOM	21.0%	53.5%	4.1x	0.7x
BRR	866	UPCOM	25.5%	30.2%	8.5x	0.7x
HRC	1,039	HOSE	12.8%	4.5%	134.1x	2.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>4.3%</b>	<b>5.2%</b>	<b>12.5x</b>	<b>1.0x</b>

### PHR – Triển vọng tích cực trong năm 2018 và 2019

- PHR vừa mới công bố BCTC quý 3/2018 (công ty mẹ), theo đó doanh thu thuần trong kỳ đạt gần 295 tỷ đồng giảm -20% YoY. Tuy nhiên giá vốn hàng bán cũng giảm 21% nên lợi nhuận gộp đạt 19,5 tỷ đồng giảm -8.9% YoY. Doanh thu giảm chủ yếu do giá bán bình quân giảm so với cùng kỳ (giá cao su giảm khoảng -22% so với cùng kỳ) và sản lượng tiêu thụ giảm. Doanh thu hoạt động tài chính tăng mạnh trong khi chi phí tài chính cũng giảm đáng kể (chủ yếu là chi phí lãi vay), các chi phí bán hàng và quản lý doanh nghiệp không có biến động đáng kể so với cùng kỳ. Lợi nhuận thuần từ HĐKD đạt 29.5 tỷ đồng so với chỉ 410 triệu đồng của cùng kỳ năm 2017, ngoài ra lợi nhuận khác (chủ yếu đến từ thanh lý vườn cây) của PHR ghi nhận đạt 186.6 tỷ đồng, tăng 51.5% YoY. Cuối cùng, PHR ghi nhận LNST (công ty mẹ) đạt 180.2 tỷ đồng, tăng 82% YoY



We Create **Fortune**

- Lũy kế 9 tháng đầu năm 2018, PHR (công ty mẹ) ghi nhận doanh thu thuần đạt 666.6 tỷ đồng, giảm -22% YoY, LNST (công ty mẹ) đạt 348.2 tỷ đồng, tăng 50.3% YoY
- Cho năm 2018, PHR đặt kế hoạch LNTT hợp nhất đạt 400.5 tỷ đồng (-2.8% YoY), kế hoạch này đặt trên cơ sở sản lượng tiêu thụ dự kiến đạt 28,000 tấn mù khô với giá bình quân 37 triệu đồng/tấn. Như vậy, chỉ với riêng LNTT 9 tháng đầu năm của công ty mẹ, PHR đã hoàn thành chỉ tiêu lợi nhuận của năm 2018
- Đối với việc chuyển nhượng 691 ha đất cho VSIP 3, theo kế hoạch cũ PHR sẽ chuyển nhượng cho VSIP trong quý 2/2018, tuy nhiên kế hoạch này đã được tạm hoãn lại do quá trình đàm phán được tiếp tục. PHR muốn nâng giá đền bù do giá đất tại Bình Dương đã tăng mạnh từ năm 2017 cho tới nay, trong khi mức đền bù cũ được thoả thuận vào đầu năm 2017 (1 tỷ đồng cho mỗi ha và 20% lợi nhuận của VSIP 3)
- Đối với việc chuyển nhượng 350 ha cho NTC, kế hoạch này hiện cũng đang bị trì hoãn do GVR (Tập đoàn Công nghiệp Cao su Việt Nam) đang thực hiện lại việc tái cấu trúc tập đoàn
- Triển vọng năm 2018 và 2019 của PHR nhìn chung sẽ tích cực hơn so với phần lớn các công ty cùng ngành. Mặc dù giá cao su đã quay về vùng đáy được thiết lập năm 2016, tuy nhiên lợi nhuận của PHR vẫn được đảm bảo nhờ việc thanh lý vườn cây cao su (giá cao su giảm nhưng giá gỗ cao su lại tăng mạnh do nhu cầu từ Trung Quốc) và ghi nhận doanh thu từ chuyển nhượng đất (có thể được ghi nhận trong năm 2019)
- Ở mức giá hiện tại, PHR đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 14.5x (EPS kế hoạch 2018 là 2,026 đồng/cp)
- Đồ thị giá của PHR tăng mạnh về gần vùng đỉnh cũ và khối lượng giao dịch tăng dần kể từ tháng 09/2018 đến nay. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên khả năng vượt mức đỉnh 30,000 được đánh giá cao. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 29,300 đồng với tỷ lệ trên 60% lượng mua dự kiến, với mức mục tiêu ban đầu 37,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 26,700 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu PHR



We Create Fortune

## COMPANY VISIT NOTE

### ĐẦU TƯ VÀ SẢN XUẤT PETRO MIỀN TRUNG

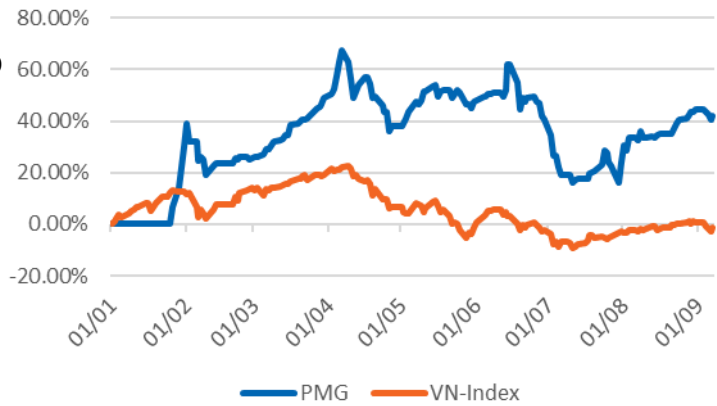
Giá đóng cửa 20,450

Sàn: HOSE - Ngành: Nước & Khí đốt

CTCP Đầu Tư Và Sản Xuất Petro Miền Trung (HOSE: PMG). Lĩnh vực hoạt động của công ty là xuất nhập khẩu, tồn trữ, chiết nạp và phân phối khí hóa lỏng (LPG) bên cạnh đó công ty còn phát triển trong mảng sản xuất và bảo dưỡng vỏ bình gas. Được giao dịch trên sàn HoSE vào ngày 25/01/2018

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	776	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	37,949,847	CP
SLCP niêm yết:	37,949,847	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	1,809	VNĐ
P/E (TTM):	11.3x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	21.9
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	19.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	GIẢM
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	23.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	19%	97%	20%
Tăng trưởng LNST	28%	117%	15%
Biên LN gộp	0.18	0.17	
Biên LN ròng	0.05	0.05	
EPS cơ bản	680	1,474	1,628
P/E	37.0x	17.1x	12.5x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>PMG</b>	<b>776</b>	<b>HOSE</b>	<b>17.5%</b>	<b>6.8%</b>	<b>11.3x</b>	<b>1.7x</b>
GAS	223,549	HOSE	24.5%	16.4%	19.9x	5.2x
PGD	3,420	HOSE	11.1%	3.7%	12.6x	2.2x
PGS	1,600	HNX	17.9%	1.7%	15.2x	1.7x
PGC	881	HOSE	21.0%	5.1%	5.7x	1.1x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>24.0%</b>	<b>15.9%</b>	<b>19.7x</b>	<b>5.0x</b>

### PMG – Hưởng lợi từ đà tăng của giá dầu

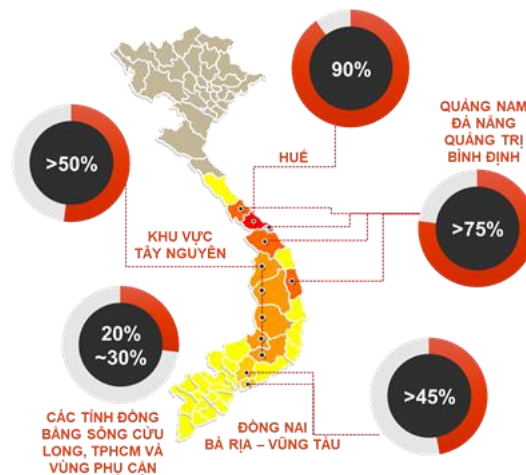
- CTCP Đầu Tư Và Sản Xuất Petro Miền Trung (HOSE: PMG). Lĩnh vực hoạt động của công ty là xuất nhập khẩu, tồn trữ, chiết nạp và phân phối khí hóa lỏng (LPG) bên cạnh đó công ty còn phát triển trong mảng sản xuất và bảo dưỡng vỏ bình gas. Được giao dịch trên sàn HoSE vào ngày 25/01/2018
- PMG công bố KQKD quý 3 năm 2018 với doanh thu thuần đạt 455 tỷ đồng, tăng trưởng 47.7% YoY và LNST đạt 22 tỷ đồng, tăng trưởng 3 – 9% YoY. Trong năm 2018, vì việc thực hiện đẩy mạnh mạng lưới phân phối, phát triển thị phần của Petro Miền Trung phát huy hiệu quả tích cực cũng như là việc giá Gas tăng mạnh trong thời điểm quý 2 và quý 3 và một phần lợi nhuận đến từ việc thoái vốn CTCP Đầu Tư và Sản Xuất Gas Việt Thái
- Kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2018 khá tích cực khi doanh thu lũy kế của công ty đạt 1,010 tỷ đồng, tăng trưởng hơn 56% so với cùng kỳ và đạt gần 92% so với kế hoạch đề ra cho



We Create **Fortune**

năm 2018 là 1,100 tỷ đồng. Đối với LNST mục tiêu đạt 58 tỷ đồng vào cuối năm 2018, trong 9 tháng đầu năm công ty đã đạt được 110% kế hoạch đề ra với tổng LNST lũy kế 9 tháng là 64 tỷ đồng. EPS kế hoạch trong năm 2018 là 1,628 tăng 10% so với cùng kỳ

- Việc đưa tổng kho, cầu cảng tại khu kinh tế Chu Lai và đi vào hoạt động, khai thác một phần cũng vì đón dòng ký từ bể Cá Voi Xanh đi vào hoạt động trong năm 2021 đây chính là lợi thế phát triển của PMG. Cùng với Cầu cảng và tổng kho hiện có tại Đồng Nai, PMG đã sở hữu 02 tổng kho và cầu cảng với dự trữ dung tích lớn, cùng với hệ thống mạng lưới nhà máy chiết nạp và kho tồn trữ tại khắp các tỉnh Miền Trung, Miền Nam và Tây Nguyên => Việc cung ứng, phân phối Gas giảm được tối đa chi phí vận chuyển, hoàn toàn chủ động và điều tiết được nguồn cung ra thị trường
- Ngoài ra, PMG còn đẩy mạnh hơn nữa khai thác thị trường Miền Trung, mở rộng phạm vi hoạt động, chiếm lĩnh thị phần chi phối tại Tây Nguyên, đồng bằng Sông Cửu Long. Đồng thời hướng tới thị trường Campuchia



- Triển vọng phát triển của PMG trong lĩnh vực kinh doanh LPG là về khả năng tồn trữ và quy trình chiết nạp khép kín. Đây chính là 2 lợi thế lớn nhất của PMG so với các doanh nghiệp lớn trong ngành. Hiện tại PMG có khả năng tồn trữ đến 8,000 tấn (PMG có 9 kho trữ khí LPG, trong đó có 3 tổng kho lớn tại TP. Biên Hòa tổng sức chứa hơn 2,000 tấn, KCN Điện Nam, Điện Ngọc sức chứa là gần 1,000 tấn và Chu Lai có sức chứa gần 5,000 tấn) và công suất chiết nạp là 108,000 tấn/năm (PMG khoảng 48,000 tấn/năm, CT TNHH Gas MT là 24,000 tấn/năm và V-Gas là 36,000 tấn/năm). Ngoài ra công có năng lực cạnh tranh trong việc sản xuất vỏ bình LPG riêng
- Nguồn LPG chủ yếu PMG nhập khẩu từ các đối tác Thái Lan nên cũng phụ thuộc rất nhiều về sự chênh lệch tỷ giá cũng như là tình trạng biến động giá dầu + khí liên tục trong khoảng thời gian gần đây nên doanh thu và lợi nhuận của Công ty sẽ bị ảnh hưởng. Bên cạnh đó, tình trạng kinh doanh Gas lậu trái phép là ảnh hưởng một phần đến hoạt động kinh doanh của Công ty
- Sự cạnh tranh trong thị trường cung cấp khí đốt, xăng dầu trong nước gia tăng. Bộ Công Thương đã ký Nghị định 19/2016/NĐ-CP về điều kiện kinh doanh đối với các doanh nghiệp kinh doanh khí được nói lỏng hơn. Tổng sức chứa các bồn LPG tối thiểu giảm từ 800 m<sup>3</sup> (theo NĐ 107/2009/NĐ-CP) xuống còn 300 m<sup>3</sup> đối với thương nhân phân phối LPG theo



We Create **Fortune**

NĐ19/2016/NĐCP. Tổng dung tích chứa tối thiểu được giảm từ 300.000 chai LPG xuống còn 100.000 chai LPG loại 12 kg. Những điều trên đã tạo điều kiện cho nhiều doanh nghiệp mới gia nhập ngành

- Cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 12.5x, thấp hơn mức P/E trung bình ngành



*Diễn biến giá của cổ phiếu PMG*



We Create Fortune

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

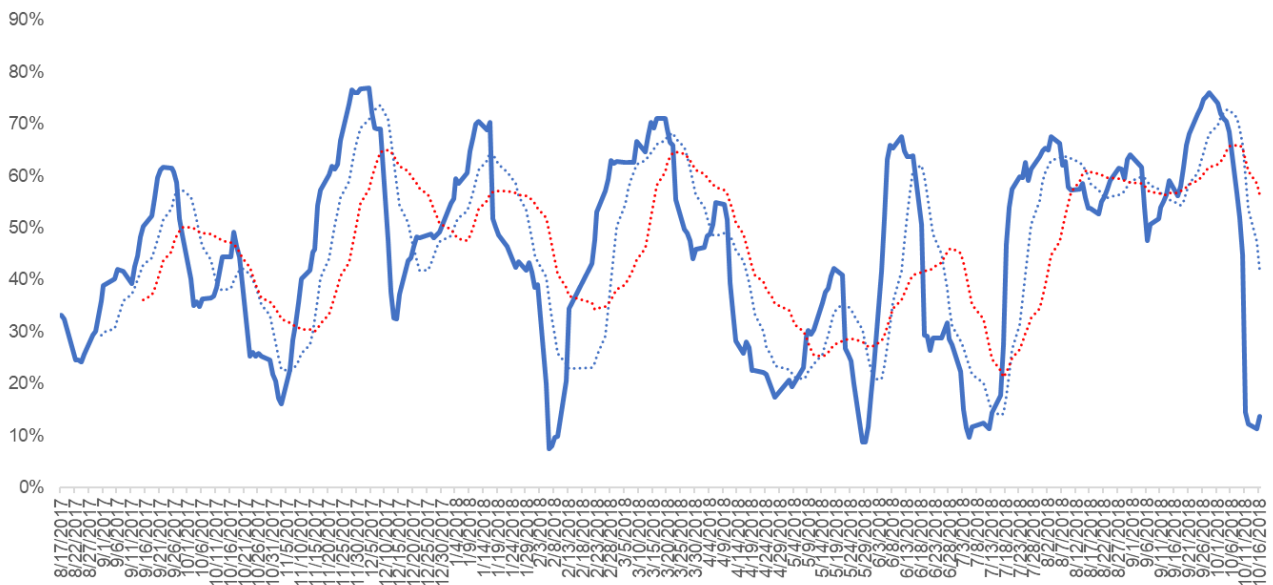
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục giằng co trong vùng giá 950 – 970 điểm. Đồng thời, khối lượng giao dịch tiếp tục ở mức rất thấp cho thấy thị trường cũng đang có những dấu hiệu cạn cung, nhưng cầu ở mức giá cao cũng suy yếu và chủ yếu tập trung ở một vài nhóm cổ phiếu, trong đó có nhóm bất động sản. Ngoài ra, theo mô hình định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ trở lại cho thấy thị trường đang có dấu hiệu xuất hiện cơ hội giải ngân mới, nhưng đây vẫn chưa phải là tỷ lệ an toàn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 982.05 điểm của chỉ số VN-Index và 111.87 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên dừng bán và chủ yếu nên hạ tỷ lệ Margin về mức an toàn tại các nhịp hồi. Vị thế mua lúc này chủ yếu dành cho các nhà đầu tư lướt sóng với tỷ lệ thấp.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 14% cổ phiếu/86% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 54% cổ phiếu/46% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

### DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: PHR, VIC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

*Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).*



We Create **Fortune**

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VSC	44,750	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+28	42,900	43,341	4.31%	NĂM GIỮ
AST	68,800	TĂNG	GIẢM	16/10/2018	T+1	67,600	64,603	1.78%	NĂM GIỮ
PHR	29,300	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+0	29,300	28,785	0.00%	MUA

### DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

## CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

### Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thế Minh**

**Giám đốc Nghiên cứu Phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuantan.com.vn

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khánh.quach@yuantan.com.vn

**Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

### Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

**Nguyễn Thanh Tùng**

**Giám đốc Môi giới Hội Sở**

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuantan.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

**Phù Vĩnh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàn**

**Giám đốc trung tâm kinh doanh**

**Nam Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.com.vn



We Create **Fortune**

## Appendix A: Important Disclosures

### Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

### Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

### Global Disclaimer

© 2018 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written