

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Căng thẳng tại khu vực Trung Đông đã khiến giá dầu Brent tăng mạnh gần 4%. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy xu hướng ngắn hạn đã có chuyển biến tích cực hơn và tác động tích cực lên xu hướng của nhóm cổ phiếu dầu khí trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành năng lượng và công nghệ tăng tốt nhất khi giá dầu tăng mạnh và giới đầu tư kỳ vọng vào việc cắt giảm lãi suất của Fed trong tháng 07/2019. Chỉ số S&P500 xác lập mức đỉnh kỷ lục mới và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.

- Xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/06	-	-	1.33%
DB FTSE	19/06	-	-	-0.01%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	20/06	-	-	0.41%
Kim Kindex VN30	19/06	-	-	1.04%
E1VFN30	19/06	+18	+26	0.15%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

- Khối ngoại quay trở lại bán ròng nhẹ 12 tỷ trên cả ba sàn. Dự kiến khối ngoại cũng sẽ gia tăng giao dịch trong phiên 21/06/2019 do ảnh hưởng từ đợt tái cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF. Danh mục dự báo cho kỳ cơ cấu của hai quỹ ETF.

Mã CP	KL V.N.M mua/bán	KL FTSE mua/bán	Tổng khối lượng mua/bán (CP)
BVH	432,313		432,313
CII		-856,077	-856,077
DPM	-6,335,750		-6,335,750
GEX	-969,879	1,030,027	60,148
HNG		-5,782,426	-5,782,426
HPG	288,984	579,943	868,927
KBC		400,263	400,263
MSN	296,992	-25,980	271,012
NT2	-343,576		-343,576
NVL	-758,343	554,568	-203,775
PDR		-341,502	-341,502
PLX		-907,074	-907,074
POW	28,717,386	8,515,618	37,233,004
PVD		426,034	426,034
ROS	-1,041,417	514,081	-527,336
SBT	-1,184,226	-1,552,810	-2,737,036
SSI	-790,478	-1,702,095	-2,492,573
STB	-11,567,598	-984,439	-12,552,037
TCH	-1,370,887	-218,220	-1,589,107
VCB	-1,219,741	1,465,610	245,869
VHM	961,633	-497,054	464,579
VIC	-45,268	-204,167	-249,435
VIC	-45,268	-204,167	-249,435
VNM	648,971	241,484	890,455
VRE	-596,294	-1,085,497	-1,681,791

We Create **Fortune**

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

MBBANK

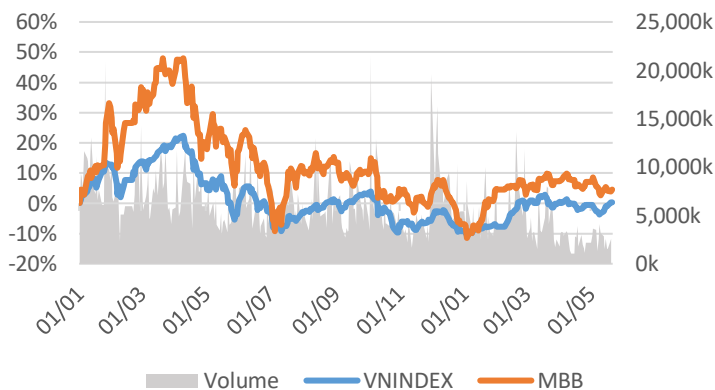
Giá đóng cửa 21,300

MBBANK

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	43,642	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,113,398,401	CP
Ngày niêm yết:	01/11/2011	
Sở hữu nhà nước:	27%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	3,029	VNĐ
P/E (TTM):	6.8x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	19%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	21.63
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.49
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.05
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.11
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	15%	28%	25%
Tăng trưởng LNST	15%	21%	77%
Biên LN gộp	7%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	3%	3%
EPS cơ bản	1,706	1,953	-
P/E	13.8x	12.3x	7.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
MBB	43,642	HOSE	55.3%	31.7%	6.8x	1.3x
VCB	258,880	HOSE	65.4%	37.3%	16.0x	3.6x
BID	109,399	HOSE	63.8%	16.5%	14.9x	2.0x
CTG	75,399	HOSE	50.4%	18.9%	13.7x	1.1x
TCB	70,282	HOSE	68.2%	46.1%	8.3x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.2%	29.4%	13.6x	2.1x

MBB – Xuất hiện điểm mua mới

- Đồ thị giá tăng mạnh vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn cũng nên hạn chế mua đuổi và có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để xem xét mua vào. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 24,050 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 13%)
- Mức cắt lỗ: 20,490 đồng



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu MBB



We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

PETROLIMEX

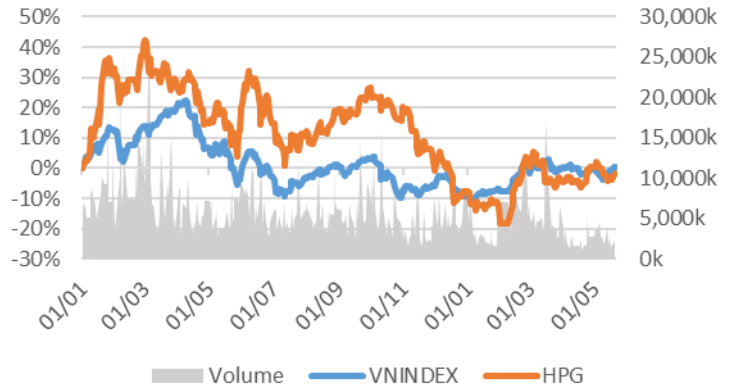
Giá đóng cửa 63,500

PETROLIMEX

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất Dầu khí

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	72,005	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,170,813,235	CP
Ngày niêm yết:	21/04/2017	
Sở hữu nhà nước:	76%	
Sở hữu nước ngoài:	12%	
EPS cơ bản:	3,461	VNĐ
P/E (TTM):	17.8x	
P/B (TTM):	3.2x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	64.88
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	60.46
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	71.41
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	58.42
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-16%	25%	25%
Tăng trưởng LNST	51%	-24%	5%
Biên LN gộp	12%	8%	7%
Biên LN ròng	4%	3%	2%
EPS cơ bản	4,254	3,013	3,204
P/E	15.8x	21.2x	17.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PLX	72,005	HOSE	7.2%	2.1%	17.8x	3.2x
BSR	39,860	UPCOM	4.5%	3.2%	11.1x	1.3x
OIL	12,570	UPCOM	4.6%	0.6%	85.8x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			6.1%	2.3%	22.5x	2.4x

PLX – Biến động trong kênh tăng giá

- PLX công bố KQKD 1Q19 với doanh thu đạt 41,961 tỷ đồng, giảm -7.6% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,201 tỷ đồng, tăng +33.7% YoY. Sản lượng bán ra trong kỳ tăng trưởng +4.7% YoY nhưng giá xăng và dầu DO giảm kéo theo doanh thu giảm, trong khi đó, lợi nhuận tăng trưởng mạnh là nhờ khoản hoàn nhập dự phòng hàng tồn kho 550 tỷ đồng
- Cho năm 2019, Tập đoàn đặt kế hoạch doanh thu đạt 195 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +2% YoY, LNTT đạt 5.3 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +4% YoY và thông qua cổ tức tiền mặt cho năm 2018 ở mức 2,600 đồng/cp. PLX dự kiến sẽ đầu tư 700 triệu USD cho kho LNG Nam Vân Phong nhằm phục vụ cho nhà máy điện chạy khí tại Nam Vân Phong do EVN làm chủ đầu tư. Việc sáp nhập giữa HDB và PGBank dự kiến sẽ được hoàn tất trong cuối năm nay
- Việc giảm tỷ lệ sở hữu của Nhà nước tại PLX xuống 51% sẽ tiếp tục được thực hiện trong giai đoạn 2019 – 2020. Hình thức thoái vốn có thể bằng cách bán cổ phần của Nhà nước hoặc phát hành cho các cổ đông khác nhằm pha loãng tỷ lệ nắm giữ của Nhà nước



We Create **Fortune**

- Triển vọng tăng trưởng trong năm 2019 và các năm tiếp theo ở mức vừa phải. Sản lượng tiêu thụ của PLX dự báo sẽ tăng trưởng ở mức xấp xỉ 5% trong năm 2019 và những năm tới đây. Việc NMLD Nghi Sơn đi vào hoạt động sẽ giúp PLX giảm tỷ lệ nhập khẩu, từ đó giảm rủi ro phát sinh từ chênh lệch tỷ giá
- Ở mức giá hiện tại, PLX đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 21.4x (tương ứng EPS kế hoạch là 2,956 VNĐ)
- Đồ thị giá của PLX vẫn đang giao dịch trong kênh tăng giá trung hạn được xác lập từ tháng 02/2019. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 71,410 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 12%)
- Mức cắt lỗ: 60,460 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PLX



We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

DVKT DẦU KHÍ PTSC

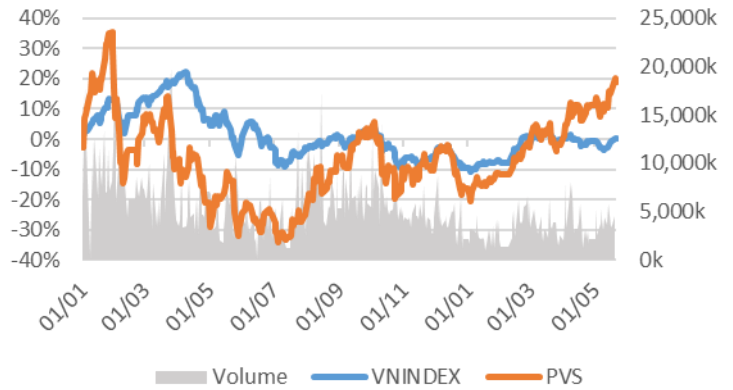
Giá đóng cửa 23,00

DVKT DẦU KHÍ PTSC

Sàn: HNX - Ngành: Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,802	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	477,966,290	CP
Ngày niêm yết:	20/09/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	25%	
EPS cơ bản:	2,427	VNĐ
P/E (TTM):	9.3x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.20
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.58
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.12
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.46
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-20%	-10%	-13%
Tăng trưởng LN/ST	-39%	-14%	-30%
Biên LN gộp	4%	5%	7%
Biên LN ròng	5%	5%	4%
EPS cơ bản	2,122	1,608	2,080
P/E	9.0x	11.8x	9.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PVS	10,802	HNX	7.4%	3.7%	9.3x	0.9x
PVD	6,949	HOSE	7.2%	3.0%	20.3x	0.5x
PVB	406	HNX	22.2%	11.4%	-57.1x	1.0x
PVC	345	HNX	7.9%	0.5%	16.3x	0.4x
POS	344	UPCOM	4.6%	1.2%	23.2x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.5%	3.5%	12.2x	0.7x

PVS – Biến động trong kênh tăng giá

- Đồ thị giá của PVS vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn đã tăng mạnh trở lại, đặc biệt mức Stock Rating của PVS ở mức 87 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì chiến lược MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại
- Mức mục tiêu ngắn hạn: 27,120 đồng (tỷ suất sinh lời dự kiến 18%)
- Mức cắt lỗ: 21,580 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu PVS

(*) Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.



We Create **Fortune**

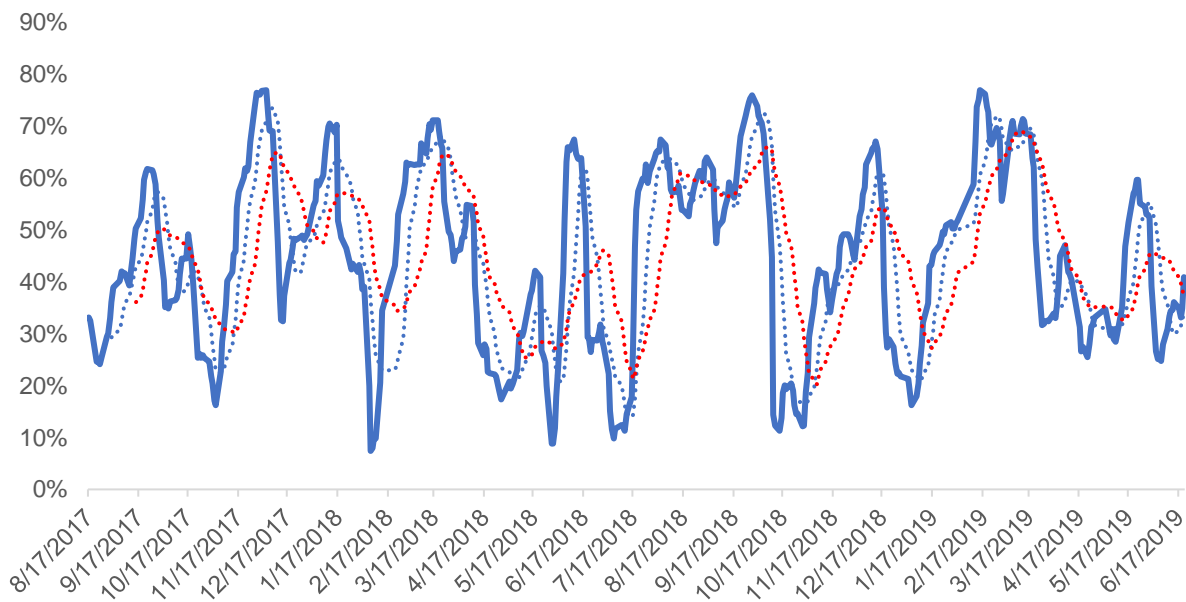
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ biến động mạnh cả về điểm số và thanh khoản, đặc biệt chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức 960 điểm. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm dần, điểm tích cực nữa là dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh và sự đồng thuận gia tăng giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 960.73 điểm của chỉ số VN-Index và 105.16 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có tiếp tục đứng ngoài thị trường cho đến xu hướng tăng được xác nhận trở lại. Đồng thời, với các vị thế mua đã giải ngân trước đó thì các nhà đầu tư có thể tăng dần tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn: 41% cổ phiếu/59% tiền.

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



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: ACB, APG, BCG, BID, CTG, GEG, HNG, HVN, MBB, PLX, PVS, VGC, VJC, VNE
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: POW, TNI

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
VGT	11,000	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+27	12,000	10,694	-8.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BVH	80,400	TĂNG	GIẢM	16/5/2019	T+26	79,000	77,365	1.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SJS	19,950	TĂNG	TĂNG	28/5/2019	T+18	18,300	18,990	9.02%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPR	46,000	TĂNG	TĂNG	7/6/2019	T+10	43,400	42,437	5.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	45,400	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+9	45,200	43,802	0.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	43,000	TĂNG	GIẢM	10/6/2019	T+9	44,500	42,236	-3.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	68,200	TĂNG	TĂNG	11/6/2019	T+8	66,600	65,889	2.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	36,600	TĂNG	TĂNG	12/6/2019	T+7	37,800	34,476	-3.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	71,500	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+4	69,200	67,151	3.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	10,750	TĂNG	TĂNG	17/6/2019	T+4	10,800	10,087	-0.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCG	27,900	TĂNG	TĂNG	18/6/2019	T+3	28,100	26,918	-0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
AAA	18,550	TĂNG	TĂNG	19/6/2019	T+2	18,600	17,677	-0.27%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29,000	TĂNG	TĂNG	20/6/2019	T+1	28,750	26,782	0.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	23,600	TĂNG	GIẢM	20/6/2019	T+1	23,850	22,479	-1.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	21,300	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+0	21,300	20,956	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
PVS	23,000	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+0	23,000	22,987	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
PLX	63,500	TĂNG	TĂNG	21/6/2019	T+0	63,500	63,297	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

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

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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 and any form or manner, without the express written