

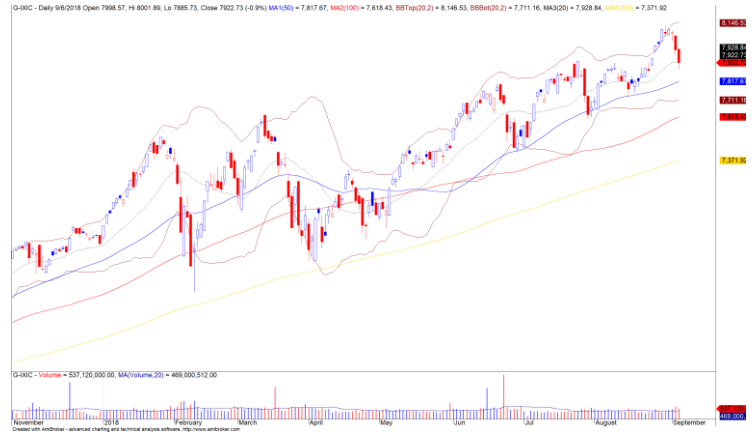
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Đồng USD tiếp tục có phiên điều chỉnh thứ 2 liên tiếp sau khi tiệm cận đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, sau khi EIA công bố số liệu về tồn kho dầu của Mỹ đã sụt giảm nhiều hơn so với dự kiến, giá dầu Brent đã nhanh chóng thu hẹp đà giảm về cuối phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent vẫn duy trì ở mức **TĂNG** và đang có dấu hiệu sẽ dần hồi phục trở lại sau ba phiên điều chỉnh.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Diễn biến của TTCK Mỹ cũng trái chiều như TTCK châu Á, nhưng tâm lý nhà đầu tư vẫn còn rất thận trọng khi chính quyền Trump vẫn còn đề ngỏ khả năng áp thuế thương mại lên Trung Quốc. Việc nghị sĩ Mỹ muốn áp các mức thuế cao lên các nhóm công nghệ tại Mỹ đã khiến chỉ số Nasdaq có phiên thứ 2 giảm điềm mạnh. Theo đó, đồ thị giá của chỉ số Nasdaq đã giảm về gần đường trung bình 20 ngày và xu hướng ngắn hạn cũng bị hạ từ mức **TĂNG** xuống **GIẢM** cho nên xu hướng ngắn hạn sẽ tiêu cực hơn. Tuy nhiên, mức **TĂNG** xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì trên hai chỉ số còn lại (chỉ số S&P500 và chỉ số Dow Jones).



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/09	-	-	-0.68%
DB FTSE	05/09	-	-	-0.50%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/09	-	-	-1.41%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại thu hẹp lượng bán ròng và vẫn duy trì mua ròng tích cực ở hai sàn HNX và Upcom.

Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền không những có sự phân hóa trong nước mà khối ngoại cũng mua/bán có sự phân hóa rõ nét khi dòng tiền chủ yếu tập trung ở nhóm Largecaps và Midcaps ở hai sàn HNX và Upcom. Trên sàn HNX, khối ngoại tập trung mua ròng ở các cổ phiếu PVS, VGC, DBC,... và hỗ trợ đáng kể vào đà tăng của các cổ phiếu này.



Diễn biến giá của cổ phiếu DBC

Diễn biến thị trường Intraday – Nhịp hồi phục kỹ thuật có thể sẽ xuất hiện

- Cầu giảm chính là yếu tố then chốt khiến thị trường lao dốc theo đà quán tính về cuối phiên, đặc biệt là với áp lực giảm lớn của các cổ phiếu VNM, VIC đã đóng góp đáng kể vào đà giảm này
- Chỉ số VN30 đã xuyên thủng vùng hỗ trợ 935 điểm và không xuất hiện tín hiệu đảo chiều ngắn hạn cho thấy áp lực giảm có khả năng sẽ còn tiếp diễn trong đầu phiên giao dịch 07/09/2018 với vùng hỗ trợ ngắn hạn gần nhất 924 – 925 điểm
- Trạng thái quá bán trong ngắn hạn cũng là cơ sở đánh giá chỉ số VN30 có thể sẽ xuất hiện nhịp hồi phục trong phiên giao dịch 07/09/2018



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 5 phút)

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

KHOÁNG SẢN BÌNH DƯƠNG

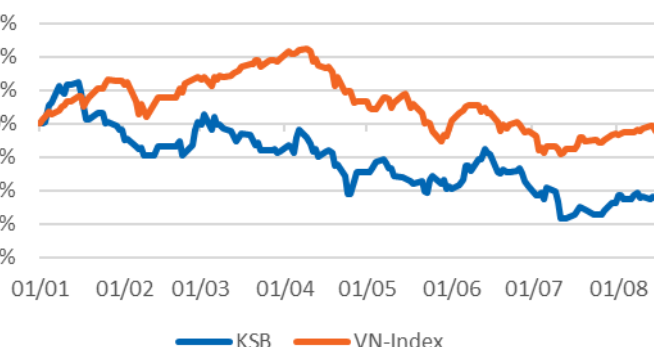
Giá đóng cửa 31,750

Sàn: HOSE - Ngành: Khai khoáng

KSB đã công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 271.2 tỷ đồng, giảm -2% so với cùng kỳ và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 79.4 tỷ đồng, giảm -4% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần của KSB đạt 523.7 tỷ đồng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,519	Tỷ VNĐ	30.00%
SLCP lưu hành:	51,480,000	CP	20.00%
SLCP niêm yết:	46,800,000	CP	10.00%
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ	0.00%
Sở hữu nước ngoài:	7%		-10.00%
EPS cơ bản:	5,533		-20.00%
P/E (TTM):	5.3x		-30.00%
P/B (TTM):	1.6x		-40.00%
ROE (%):	36%		
ROA (%):	17%		
Tỷ suất cổ tức:	0%		



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	35.1
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	30.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	37.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	27.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	15%	29%	
Tăng trưởng LNST	61%	-32%	
Biên LN gộp	0.40	0.40	
Biên LN ròng	0.24	0.25	
EPS cơ bản	7,357	5,035	6,154
P/E	4.7x	6.9x	5.2x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
KSB	1,519	HOSE	41.6%	25.9%	5.3x	1.6x
MSR	19,447	UPCOM	34.1%	10.5%	43.9x	1.6x
SQC	8,799	UPCOM	-0.5%	-10.7%	-840.6x	11.1x
KSV	1,880	UPCOM	17.6%	5.9%	10.0x	0.9x
HGM	520	HNX	43.7%	34.4%	13.6x	2.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			23.0%	3.2%	-190.8x	4.0x

KSB – Giấy phép mở được thông qua là yếu tố thúc đẩy KQKD khả quan hơn

- KSB đã công bố KQKD quý 2/2018 với doanh thu thuần đạt 271.2 tỷ đồng, giảm -2% so với cùng kỳ và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 79.4 tỷ đồng, giảm -4% so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu thuần của KSB đạt 523.7 tỷ đồng, tăng trưởng 1.2% so với cùng kỳ và LNST đạt 149.2 tỷ đồng, tăng trưởng 3.7% so với cùng kỳ. Theo đó, sau 6 tháng đầu năm, KSB đã hoàn thành 44.8% kế hoạch doanh thu và 46.6% kế hoạch LNST
- Trong quý 2/2018, mỏ Tân Đông Hiệp (TĐH) – mỏ chủ lực của KSB chỉ hoạt động tháng 4 do trữ lượng khai thác được cấp phép đã hết. Phần nguồn thu mất đi từ mỏ TĐH được bù đắp từ phần lợi nhuận từ việc cho thuê đất tại KCN Đất Cuốc, nhờ vậy mà doanh thu và lợi nhuận trong quý 2/2018 của KSB không bị sụt giảm mạnh
- Công ty vừa mới nhận được giấy phép khai thác tại mỏ Tân Đông Hiệp, theo đó độ sâu khai thác được cấp phép là tới Cote -150m, trữ lượng cấp phép khai thác là 4.68 triệu m3 và thời hạn khai thác đến hết 31/12/19, đây là tin tức rất tích cực đối với KSB



We Create **Fortune**

- Với việc mở TĐH khai thác trở lại từ tháng 9, khả năng hoàn thành kế hoạch của KSB sẽ được đảm bảo. Lãnh đạo của công ty cho biết sẽ đẩy mạnh việc khai thác trong những tháng còn lại của năm 2018, tuy nhiên chúng tôi đánh giá công suất khó có thể tăng mạnh. Ở các mỏ còn lại, mỏ Phước Vĩnh đang có tình hình bán hàng rất tích cực và dự kiến sản lượng tiêu thụ có thể đạt 1.5 triệu m³ trong năm nay, trong khi đó mỏ Tân Mỹ chỉ mới hoàn thành 40% kế hoạch của năm 2018. Các mỏ mới như Thiện Tân hay 2 mỏ mới tại Nghệ An và Thanh Hoá vẫn cần thời gian để chứng minh hiệu quả
- Đối với KCN Đất Cuốc, hiện tại KSB đã cho thuê hết 40 ha còn lại của khu hiện hữu, bên cạnh đó công ty đang tiếp tục triển khai giai đoạn 1 của phần mở rộng. Hiện tại, quá trình đền bù và giải phóng mặt bằng đã hoàn tất 70% khối lượng công việc và dự kiến sẽ hoàn tất công tác đền bù trong tháng 10 năm nay, tiếp đến cơ sở hạ tầng dự kiến sẽ được hoàn thiện vào cuối năm. Giai đoạn 1 của KCN Đất Cuốc mở rộng khi hoàn thành sẽ cung cấp cho thị trường 100 ha đất thương phẩm với giá cho thuê dự kiến là 82 USD/m² (đã bao gồm VAT), tăng mạnh so với chỉ 55 USD/m² của khu hiện hữu
- Trong khi đó, triển vọng trong dài hạn phụ thuộc vào việc triển khai các mỏ mới. Công ty đang theo đuổi một thương vụ M&A tham vọng với một doanh nghiệp cùng ngành và nếu thành công sẽ đưa vị thế của KSB lên một tầm cao mới
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 5.2x (EPS kế hoạch 2018 là 6,154 VND), mức định giá theo chúng tôi là tương đối hấp dẫn nếu so sánh với tình hình hiện tại của doanh nghiệp và triển vọng rõ ràng hơn trong thời gian tới. Các thông tin về thành công trong các thương vụ M&A sẽ là những yếu tố tích cực ảnh hưởng lên triển vọng của KSB trong trung và dài hạn
- Đồ thị giá của KSB vượt đường trung bình 100 ngày và tiến về đường trung bình 200 ngày. Điểm tích cực là đồ thị giá có những dấu hiệu thoát khỏi kênh giảm giá trung hạn và bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong ngắn hạn. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng các nhịp điều chỉnh để tham gia lướt sóng cổ phiếu này với mức kháng cự gần nhất 37,500 đồng/cp



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu KSB

We Create Fortune

TƯ VẤN XD ĐIỆN 2

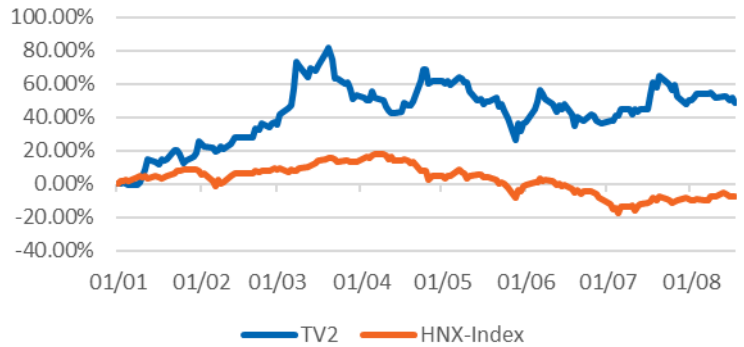
Giá đóng cửa 121,000

Sàn: HNX - Ngành: Tư vấn & Hỗ trợ
Kinh doanh

Trong quý 2/2018, TV2 ghi nhận doanh thu đạt 417 tỷ đồng, giảm 12% YoY và LNST đạt 63.3 tỷ đồng, tăng gấp 2.4 lần so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của công ty đạt 727 tỷ đồng, giảm 12% YoY, tuy nhiên, LNST lại tăng vọt và đạt 122 tỷ đồng, tăng 3.5 lần so với 6 tháng đầu năm 2017

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,225	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	11,726,940	CP
SLCP niêm yết:	11,726,940	CP
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	48%	
EPS cơ bản:	26,389	VNĐ
P/E (TTM):	4.0x	
P/B (TTM):	2.1x	
ROE (%):	61%	
ROA (%):	19%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	130.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	110.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	130.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	103.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	132%	12%	1.3%
Tăng trưởng LNST	53%	88%	1.2%
Biên LN gộp	0.15	0.22	
Biên LN ròng	0.06	0.12	
EPS cơ bản	17,552	32,917	18,419
P/E	5.8x	3.1x	6.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 15

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TV2	1,225	HNX	31.3%	17.8%	4.0x	2.1x
PAN	6,946	HOSE	20.0%	9.8%	15.6x	2.5x
IPA	1,408	UPCOM	5.0%	6.6%	9.4x	1.0x
VNC	444	HNX	19.7%	6.3%	13.3x	2.3x
TV1	425	UPCOM	32.5%	-1.0%	-59.2x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.1%	9.4%	10.2x	2.1x

TV2 – Mức định giá vẫn còn hấp dẫn

- Trong quý 2/2018, TV2 ghi nhận doanh thu đạt 417 tỷ đồng, giảm 12% YoY và LNST đạt 63.3 tỷ đồng, tăng gấp 2.4 lần so với cùng kỳ. Lũy kế 6 tháng đầu năm, doanh thu của công ty đạt 727 tỷ đồng, giảm 12% YoY, tuy nhiên, LNST lại tăng vọt và đạt 122 tỷ đồng, tăng 3.5 lần so với 6 tháng đầu năm 2017
- Cho năm 2018, TV2 đặt kế hoạch doanh thu đạt 1,877 tỷ đồng và LNST đạt 216 tỷ đồng, các chỉ tiêu này đều tăng nhẹ so với mức thực hiện của năm 2017, EPS tương ứng cho năm 2018 là 18,419 đồng. Như vậy, sau nửa năm đầu, công ty đã hoàn thành gần 40% kế hoạch doanh thu và 56% kế hoạch lợi nhuận. Trong năm, TV2 đặt mục tiêu bàn giao tổ máy số 3 Nhiệt điện Vĩnh Tân 4 vào tháng 3. Ngoài ra, công ty tiếp tục triển khai đầu tư hai dự án điện mặt trời Sơn Mỹ 3.1 và Vĩnh Tân



We Create **Fortune**

- Với thế mạnh là doanh nghiệp đứng đầu trong lĩnh vực tư vấn điện của EVN và năng lực sẵn có đã được chứng minh của mình, trong tương lai TV2 sẽ tiếp tục đảm nhận những dự án mà EVN làm chủ đầu tư
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch ở mức P/E kế hoạch 2018 là 6.6x, đây cũng là mức định giá hấp dẫn trong ngắn hạn
- Đồ thị giá của TV2 đã vượt mức đỉnh ngắn hạn 118,000 đồng/cp với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng đã bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cả về ngắn, trung và dài hạn cho nên khả năng vượt mức đỉnh 130,000 đồng/cp là được đánh giá cao. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn có thể xem xét ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu P/E phù hợp là 8.x, tương đương 147,350 đồng/cp



Diễn biến giá của cổ phiếu TV2



We Create **Fortune**

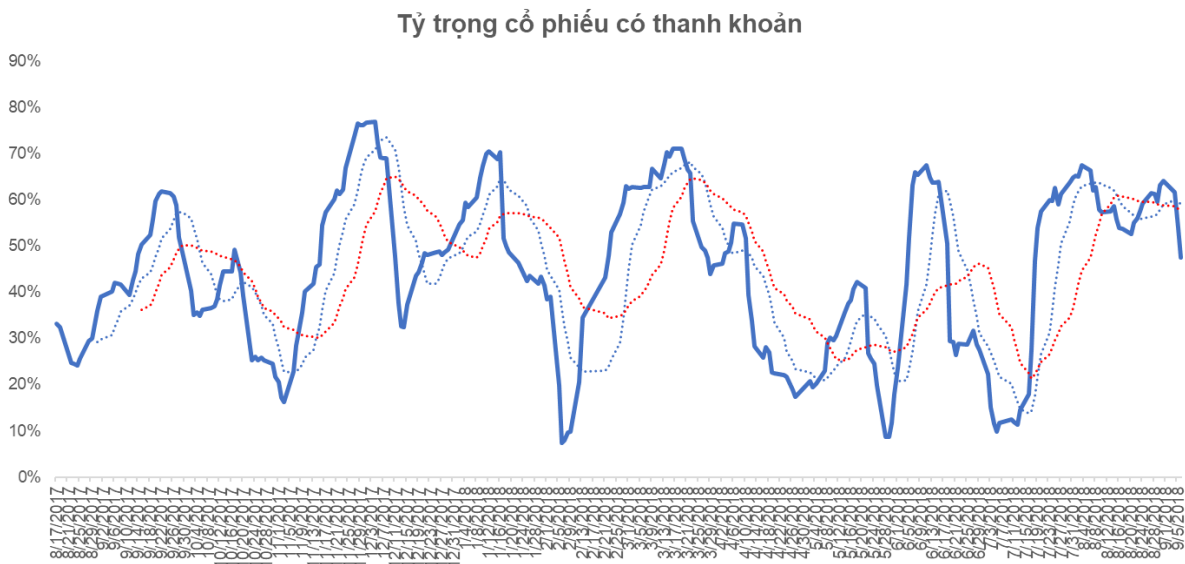
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường vẫn có khả năng sẽ xuất hiện nhịp hồi phục kỹ thuật trong vài phiên tới. Đồng thời, chỉ số VN-Index cũng đang giao dịch gần vùng hỗ trợ ngắn hạn 950 điểm và nhiều cổ phiếu cũng đang rơi vào trạng thái quá bán ngắn hạn cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán tháo trong các nhịp giảm. Ngoài ra, mức độ phân hóa sẽ tiếp tục diễn ra trong vài phiên tới và tỷ trọng cổ phiếu giảm mạnh dưới mức 50% cho thấy rủi ro ngắn hạn tiếp tục dần gia tăng hơn so với dự kiến.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự 994.87 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cản lỗ 109.93 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế bán tháo ở nhịp giảm và tận dụng nhịp hồi phục kỹ thuật để hạ tỷ trọng cổ phiếu hoặc cơ cấu lại danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 40% cổ phiếu/60% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: ANV
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: BVH, FPT, HBC, HVN, PDR, REE, VCB

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	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
CTG	25.90	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	24.00	25.68	7.92%	NẮM GIỮ
ACB	32.70	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	35.60	32.58	-8.15%	NẮM GIỮ
HPG	38.65	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	37.20	38.31	3.90%	NẮM GIỮ
STB	11.05	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	11.20	11.04	-1.34%	NẮM GIỮ
MSN	94.80	TĂNG	TĂNG	20/7/2018	79.10	91.20	19.85%	NẮM GIỮ
DGW	25.30	TĂNG	GIẢM	23/7/2018	23.90	24.73	5.86%	NẮM GIỮ
BVH	86.00	GIẢM	GIẢM	6/8/2018	78.00	87.54	12.23%	BÁN
SSI	30.90	TĂNG	GIẢM	9/8/2018	29.55	30.13	4.57%	NẮM GIỮ
REE	34.40	GIẢM	TĂNG	24/8/2018	36.40	34.76	-4.52%	BÁN
AAA	17.20	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	17.15	17.16	0.29%	NẮM GIỮ
LDG	14.55	TĂNG	GIẢM	27/8/2018	15.00	13.91	-3.00%	NẮM GIỮ
VGC	18.90	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	17.90	17.58	5.59%	NẮM GIỮ
HNG	17.75	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	16.70	16.44	6.29%	NẮM GIỮ
HDB	36.50	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	38.20	36.39	-4.45%	NẮM GIỮ
BMP	55.50	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	56.20	53.85	-1.25%	NẮM GIỮ



We Create **Fortune**

CTCP 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@yuanta.com

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.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