

# Morning Note

02/04/2021



**Chỉ số VN-Index xác lập mức đỉnh kỷ  
lục – FPT, HPG, MBB, VCI**



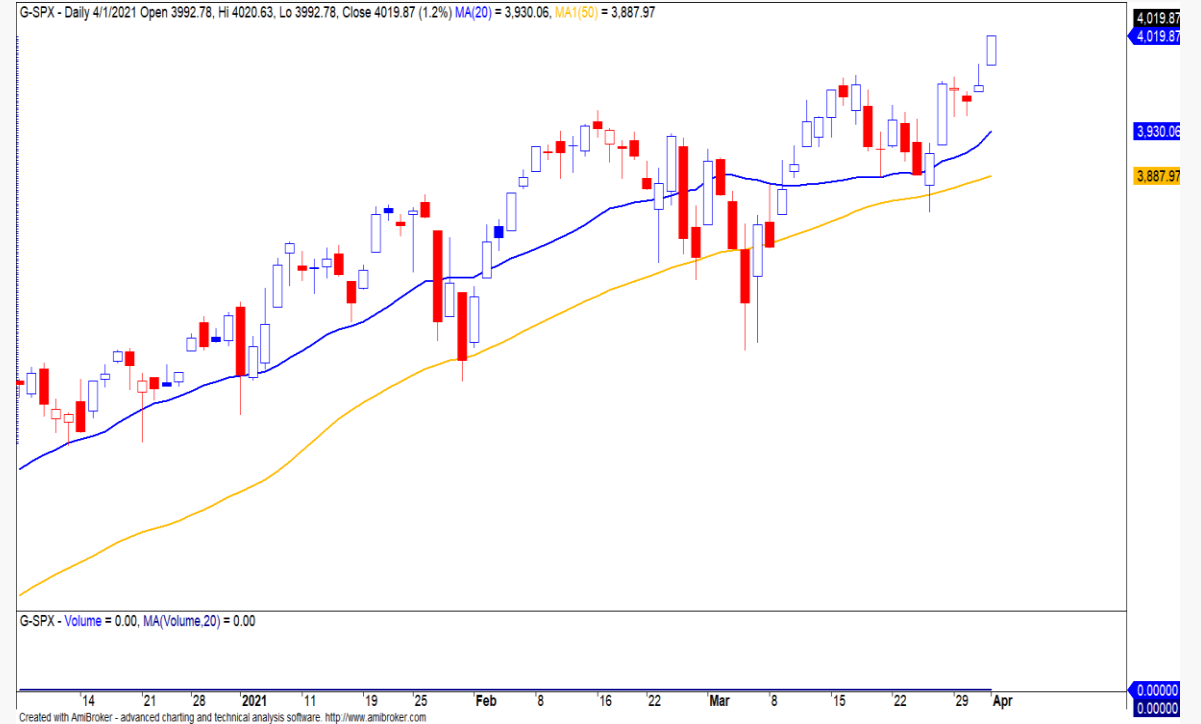
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến thị trường hàng hóa và TTCK thế giới



# Chỉ số S&P500 xác lập mức kỷ lục mới

- Tâm lý NĐT lạc quan khi công bố chỉ số PMI lạc quan và các vấn đề về gói chính sách thúc đẩy hạ tầng của Tổng thống Biden. Đồng thời, lợi suất trái phiếu hạ nhiệt cũng hỗ trợ cho đà tăng của nhóm cổ phiếu công nghệ. Ngoài ra, EIA bất ngờ công bố lượng tồn kho dầu của Mỹ giảm nhẹ và hỗ trợ đà hồi phục của giá dầu, kéo theo đó nhóm cổ phiếu năng lượng cũng hưởng lợi bởi xu hướng này.
- Chỉ số S&P500 đóng cửa tăng 1.2% và đồ thị giá xác lập mức kỷ lục mới. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên chỉ số này có thể sẽ còn xuất hiện nhịp điều chỉnh ở một vài phiên tới, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



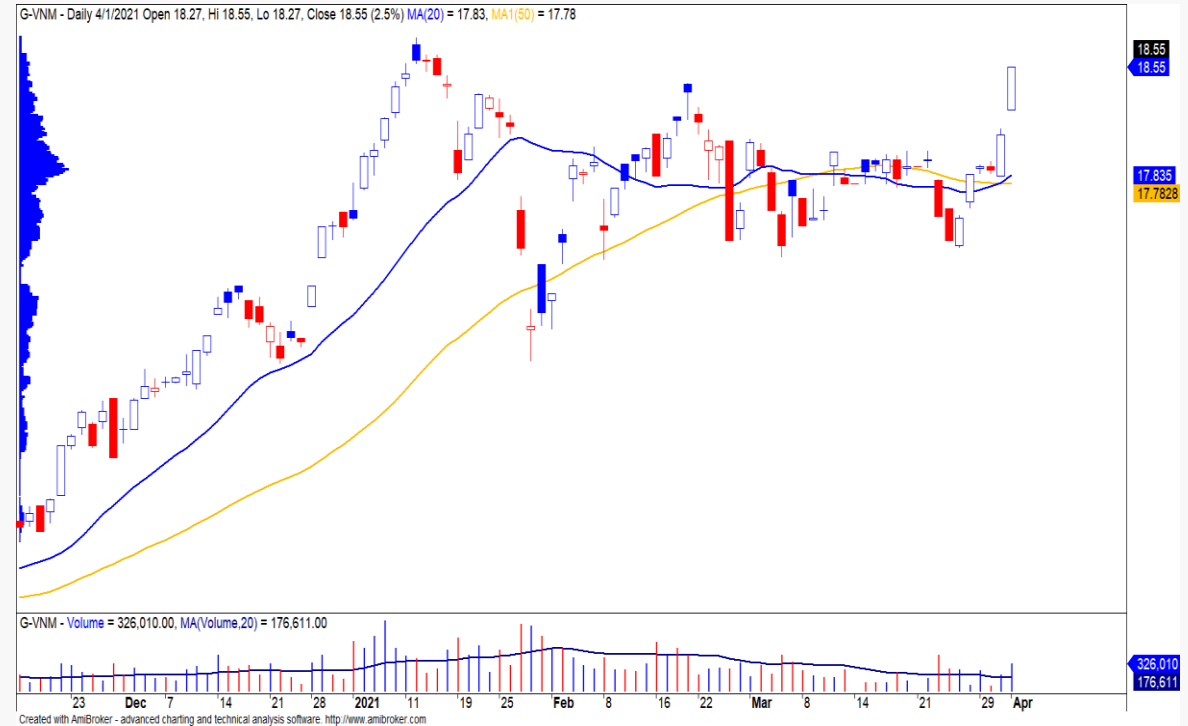
Diễn biến chỉ số S&P500. Nguồn: YSVN

# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	01/04	-	-	1.52%
DB FTSE	31/03	+37	+32	0.75%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/04	-	-	-0.97%
Kim Kindex VN30	31/03	-	-	0.76%
Premia MSCI	31/03	-	-	-0.27%
E1VFN30	31/03	-800	-16	0.05%
FUEVFN30	31/03	-	-	0.25%
FUESSVFL	31/03	-	-	0.53%

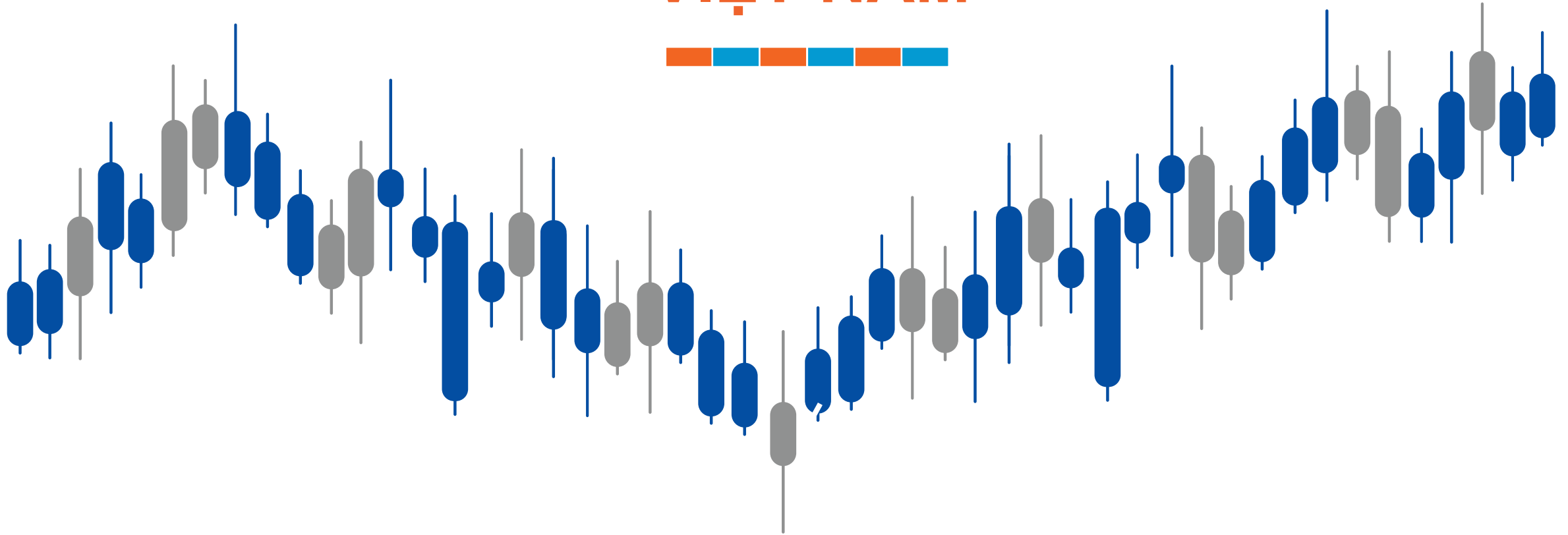
# Giá CCQ Van Eck quay trở lại đỉnh cũ

- Đồ thị giá của CCQ Van Eck đã có phiên tăng mạnh thứ 2 liên tiếp và tiến về gần vùng đỉnh ngắn hạn. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng TĂNG ngắn hạn sẽ bền vững hơn.
- Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ Premium của quỹ ETF này có thể sẽ cải thiện tích cực hơn cho nên quỹ này có thể sẽ sớm được huy động thêm chứng chỉ quỹ trong giai đoạn tới.

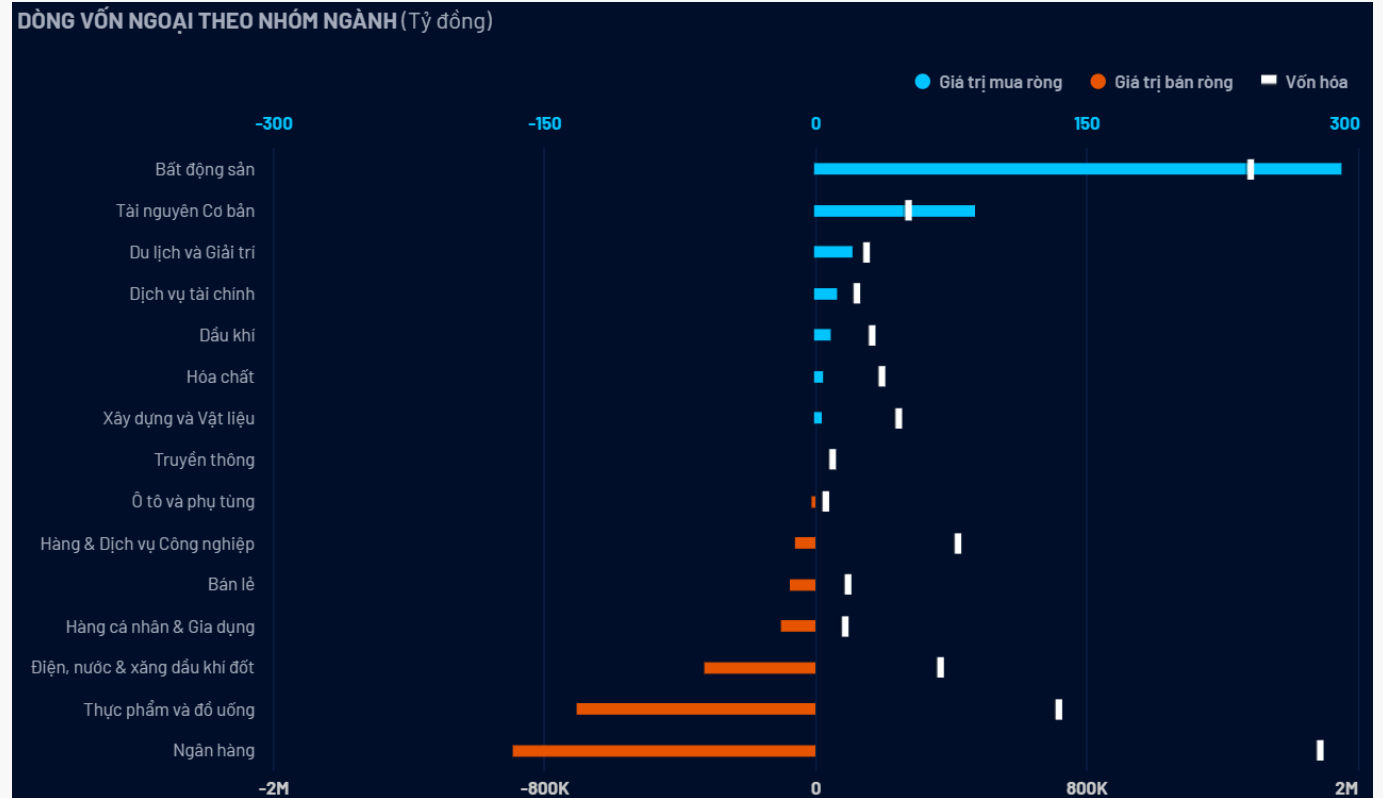
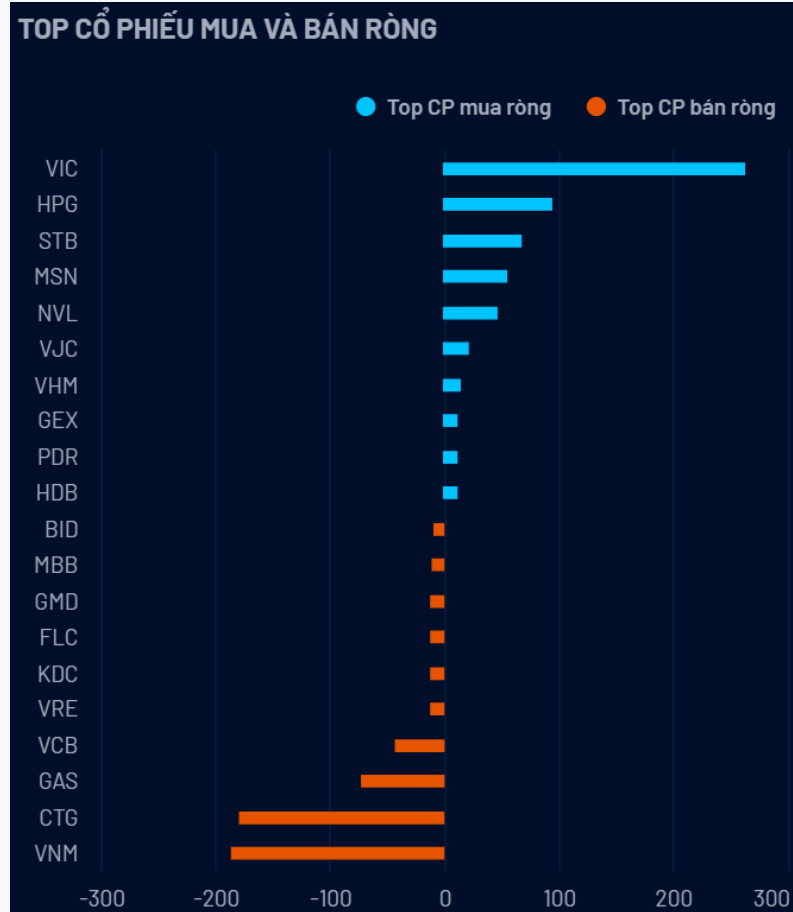


Diễn biến giá CCQ Van Eck. Nguồn: YSVN

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM



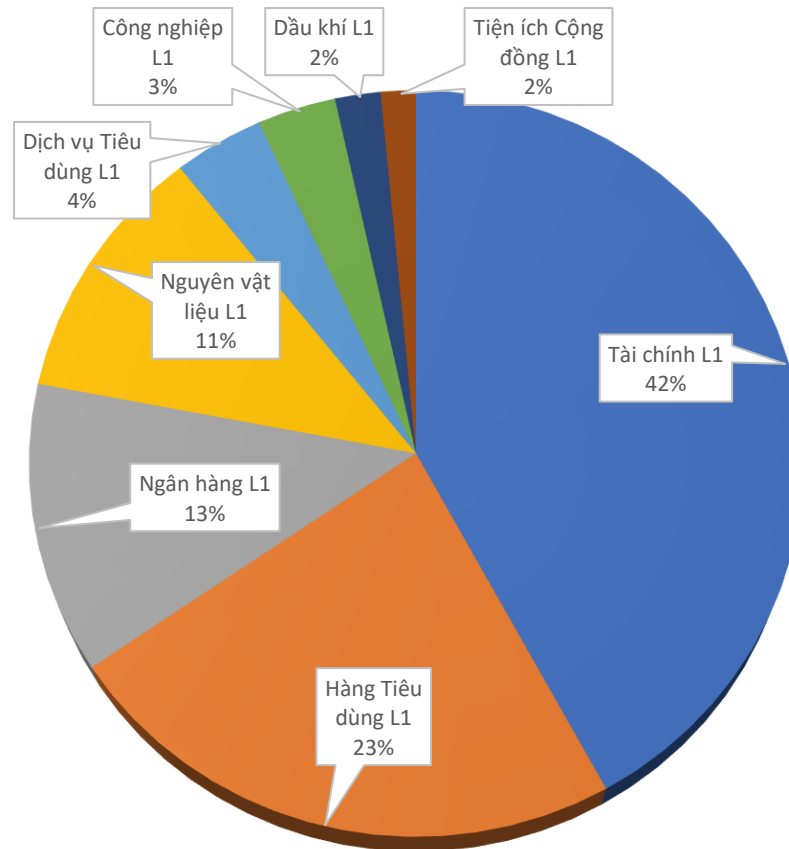
# Khối ngoại mua ròng nhẹ 18 tỷ



Nguồn: YSRadar

Tuần trước, **quỹ Fubon FTSE Việt Nam (ETF)**, quỹ ETF đầu tiên đến từ Đài Loan chuyên đầu tư vào thị trường chứng khoán Việt Nam, dự kiến huy động khoảng 8,100 tỷ đồng (352 triệu USD) trong đợt phát hành cổ phiếu lần đầu ra công chúng. Tuy nhiên, tính hết ngày IPO, quy mô quỹ chỉ đạt 4,279 tỷ VND cho thấy quỹ không IPO hết toàn bộ lượng chứng chỉ quỹ mặc dù nhu cầu mua trong đợt IPO là khá cao cho thấy quỹ có thể sẽ dùng lượng chứng chỉ quỹ còn lại giao dịch trên thứ cấp bắt đầu từ ngày 19/04/2021.

<b>Loại hình</b>	Quỹ ETF
<b>Chỉ số mô phỏng</b>	FTSE Vietnam 30 Index
<b>Ngày thành lập</b>	30/03/2021
<b>Ngày niêm yết</b>	19/04/2021
<b>Quy mô quỹ (01/04/2021)</b>	5.28 tỷ TWD ~ 4,279 tỷ VND
<b>Mức độ rủi ro</b>	RR5
<b>Phí QL thường niên</b>	0.99%
<b>Phí lưu ký</b>	0.23%



Mã CK	Tên Công ty	Tỷ trọng
VIC	VinGroup	11.31%
HPG	Hòa Phát	10.17%
VHM	Vinhomes	9.65%
VNM	VINAMILK	9.62%
MSN	Tập đoàn Masan	9.04%
VRE	Vincom Retail	7.02%
NVL	Đầu tư Địa ốc No Va (Novaland)	5.51%
VCB	Vietcombank	5.28%
VJC	Vietjet Air	3.88%
SSI	Chứng khoán SSI	2.74%
ACB	Ngân hàng Á Châu	2.72%
PDR	BDS Phát Đạt	2.51%
HDB	HDBank	2.39%
SAB	SABECO	2.35%
STB	Sacombank	2.18%
PLX	Petrolimex	1.95%
VCG	VINACONEX	1.89%
KBC	TCT Đô thị Kinh Bắc	1.53%
SBT	Mía đường Thành Thành Công - Biên Hòa	1.20%
POW	Điện lực Dầu khí Việt Nam	1.19%
GEX	Thiết bị điện Việt Nam	1.06%
TCH	ĐT DV Tài chính Hoàng Huy	0.78%
HCM	Chứng khoán TP.HCM	0.67%
BVH	Tập đoàn Bảo Việt	0.66%
DPM	Đạm Phú Mỹ	0.60%
PHR	Cao su Phước Hòa	0.51%
DXG	Địa ốc Đất Xanh	0.45%
VGC	Tổng Công ty Viglacera	0.44%
VHC	Thủy sản Vĩnh Hoàn	0.39%
PPC	Nhiệt điện Phả Lại	0.31%





Yuanta  
Securities Vietnam



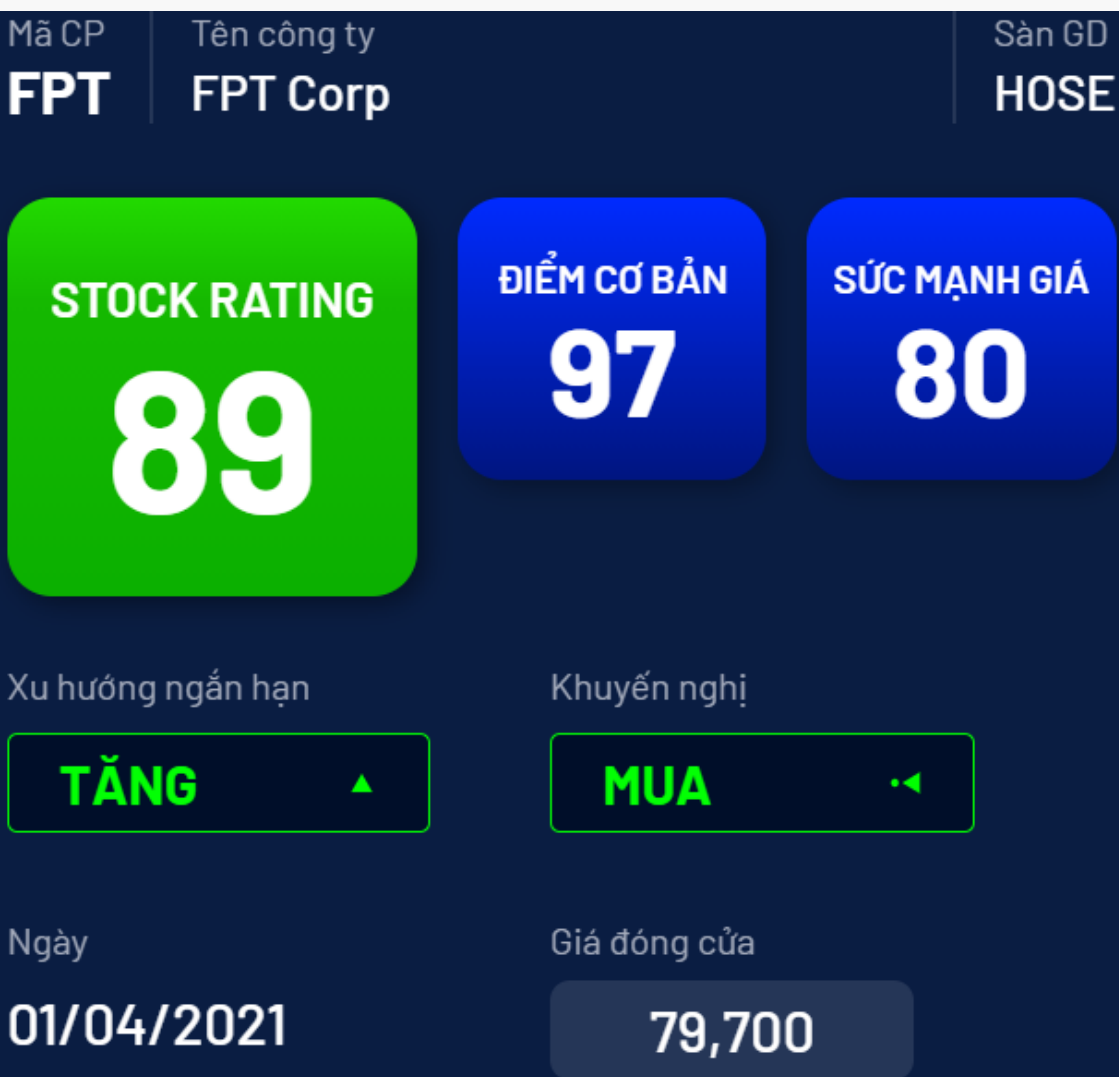
YS Radar

# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

FPT, HPG, MBB, VCI



# FPT – Ghi nhận tăng trưởng trong 2 tháng đầu năm



Kháng cự ngắn hạn 81.50

Hỗ trợ ngắn hạn 75.21

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 89.71

Hỗ trợ trung hạn 70.29

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# FPT – Ghi nhận tăng trưởng trong 2 tháng đầu năm

- FPT tiếp tục chứng minh là doanh nghiệp tăng trưởng với việc công bố doanh thu 2 tháng đầu năm 2021 đạt 4.805 tỷ đồng (tăng 15% YoY) và LNST đạt 712 tỷ đồng (tăng 22% YoY), tăng trưởng doanh thu và tỷ suất lợi nhuận đến từ tất cả các mảng chiến lược của FPT.
- Mảng công nghệ ghi nhận doanh thu 2,578 tỷ đồng (tăng 18% YoY) và LNTT đạt 314 tỷ đồng (tăng 34% YoY), nhờ doanh thu từ thị trường quốc tế tăng 17% và thị trường trong nước tăng mạnh 51%. Giá trị đặt hàng mới đã ký đạt 3 nghìn tỷ đồng (tăng 29,4% YoY). Chúng tôi ước tính biên lợi nhuận mảng công nghệ sẽ tăng mạnh so với cùng kỳ do biên LNTT từ thị trường nước ngoài tăng 70 điểm % còn thị trường trong nước có lãi từ mức lỗ cùng kỳ 2020.
- Mảng viễn thông cũng ghi nhận doanh thu thuần đạt 1,934 tỷ đồng (tăng 10% YoY) và LNTT đạt 368 tỷ đồng (tăng 18% YoY). Tỷ suất LNTT cũng tăng lên mức 19%, cao hơn mức 17.7% cùng kỳ. Mảng này được hưởng lợi nhờ các nhu cầu gia tăng khi người dân ở nhà nhiều hơn. Các mảng khác như giáo dục và đầu tư tài chính ghi nhận doanh thu tăng 23% YoY và LNTT tăng 10% YoY.
- FPT đặt kế hoạch năm 2021 với doanh thu đạt 34,720 tỷ đồng (tăng trưởng 16.4%) và LNTT là 6,210 tỷ đồng (tăng trưởng 18%). Trong Q2/2021, FPT sẽ chi trả cổ tức đợt cuối cùng (25%) của năm 2020, bao gồm 10% tiền mặt và 15% cổ phiếu. Ngoài ra, FPT cũng đặt kế hoạch trả cổ tức năm 2021 bằng tiền mặt là 20%.
- Chúng tôi đánh giá FPT là một doanh nghiệp tăng trưởng, đi đúng định hướng chuyển đổi số và hưởng lợi từ xu hướng công nghệ hóa trong và ngoài nước. Ở mức giá đóng cửa hiện tại, FPT đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 17.6x (tương ứng EPS TTM là 4,517 VNĐ).
- Mức Stock Rating của FPT ở mức 89 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của FPT vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của FPT 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 mức giá hiện tại.

# FPT – Ghi nhận tăng trưởng trong 2 tháng đầu năm

Mã CP	FPT
Giá khuyến nghị	79.70
Giá hiện tại	79.70
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>89.71</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.56%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>76.10</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.32
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	12.90%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# HPG – Tiêu thụ thép cán nóng HRC tăng mạnh

Mã CP <b>HPG</b>	Tên công ty Hòa Phát	Sàn GD HOSE
<b>STOCK RATING</b> <b>93</b>	<b>ĐIỂM CƠ BẢN</b> <b>98</b>	<b>SỨC MẠNH GIÁ</b> <b>87</b>
Xu hướng ngắn hạn <b>TĂNG</b> ▲	Khuyến nghị <b>MUA</b> ◀	
Ngày 01/04/2021	Giá đóng cửa <b>48,500</b>	

Kháng cự ngắn hạn **55.93**

Hỗ trợ ngắn hạn **45.76**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **55.93**

Hỗ trợ trung hạn **42.05**

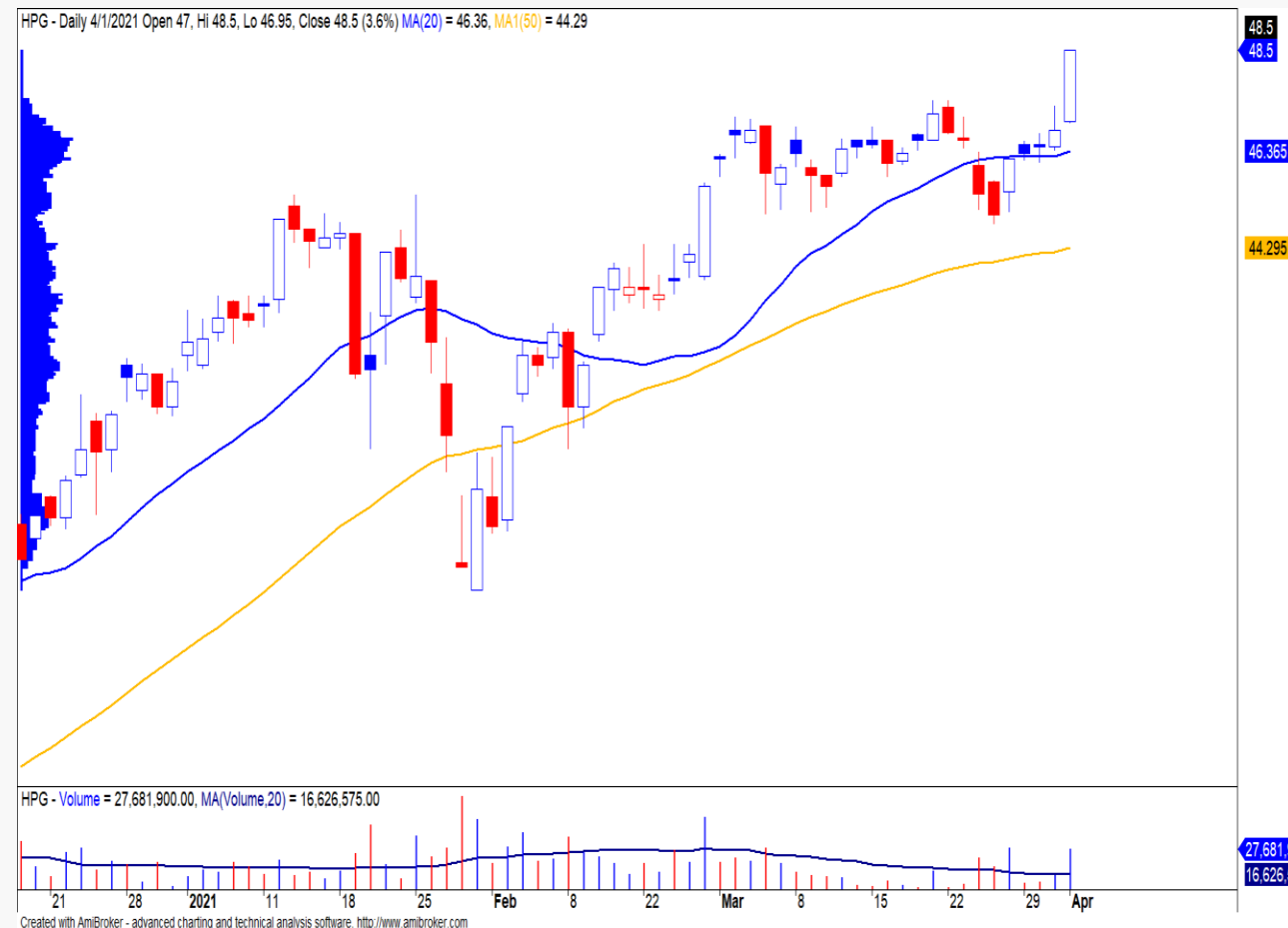
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# HPG – Tiêu thụ thép cán nóng HRC tăng mạnh

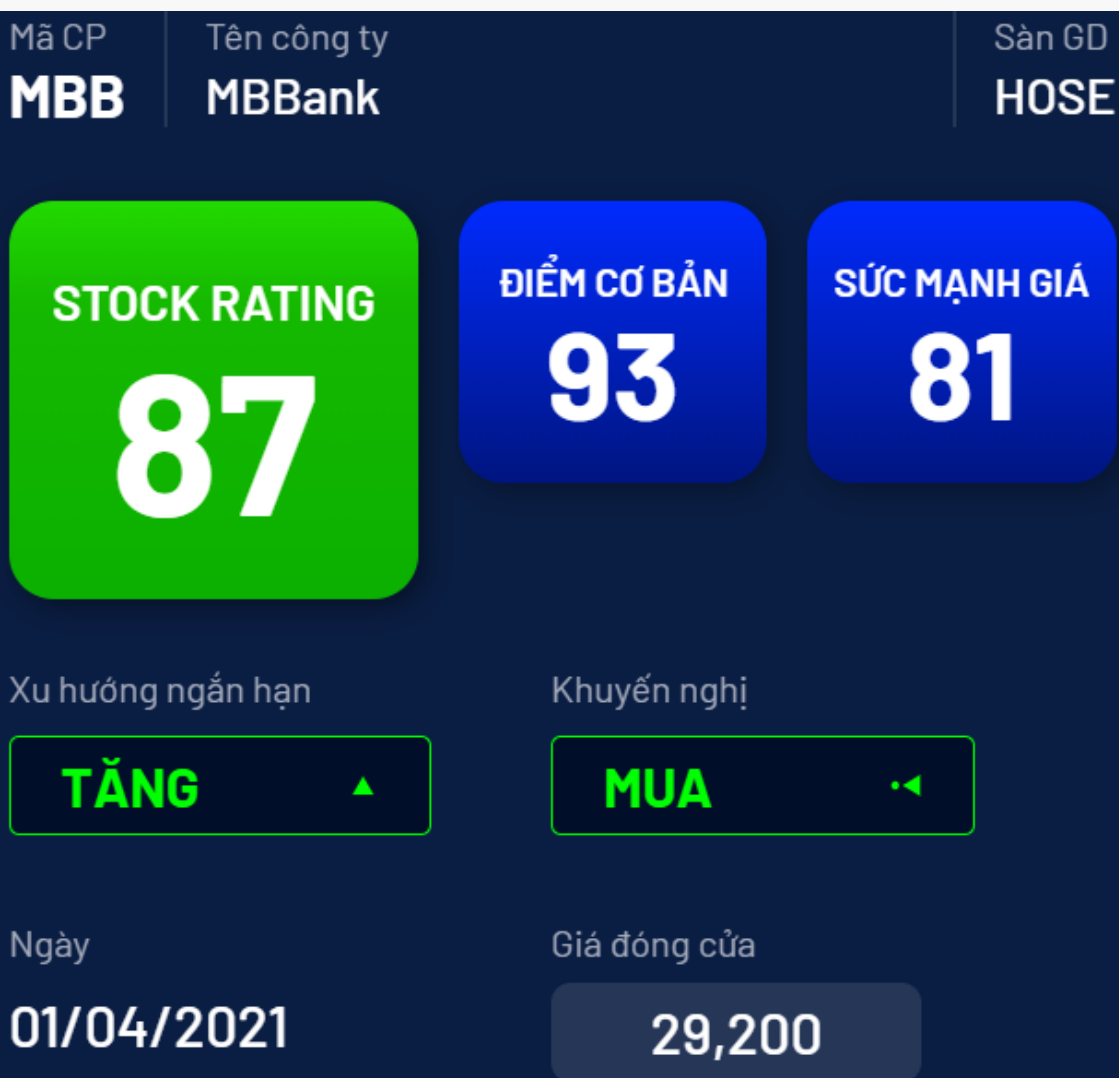
- Doanh thu HPG tăng mạnh trong giai đoạn cuối năm do nhu cầu thép cho các khu công nghiệp tăng lên, Chính phủ đẩy mạnh đầu tư công và giá thép tăng mạnh. Thị phần HPG tăng lên 32% từ mức 26% của 2019. Biên lợi nhuận gộp Q4 2020 cũng tăng mạnh lên mức 24% so với 16% của cùng kỳ, vượt trội các đối thủ cùng ngành cho thấy rõ lợi thế cạnh tranh của HPG trong ngành thép.
- Lũy kế 2 tháng đầu năm nay, sản lượng tiêu thụ thép xây dựng thành phẩm, phôi thép và HRC của Hòa Phát đạt trên 1 triệu tấn. Điểm nhấn là sản lượng bán hàng thép cuộn cán nóng (HRC) đạt 428,000 tấn, tương đương 74% sản lượng cả năm 2020. Sản lượng tiêu thụ thép dài giảm nhẹ 1% YoY.
- Chúng tôi kỳ vọng ngành thép sẽ tiếp tục tăng trưởng trong 2021 khi Chính phủ tiếp tục đẩy mạnh đầu tư hạ tầng và xu hướng gia tăng các công ty FDI vào các Khu công nghiệp. Nhà máy Dung Quất giai đoạn 2 đi vào vận hành trong 2021 sẽ là động lực mới cho HPG. Chúng tôi đánh giá nhà máy giai đoạn 2 sẽ hưởng lợi lớn khi Chính phủ đẩy mạnh đầu tư hạ tầng phía Nam trong 2021 và HPG hiện nắm giữ thị phần thép HRC lớn nhất khu vực phía Nam. Ngoài ra, từ đầu năm đến nay, giá thép đầu ra vẫn tăng mạnh so với giá nguyên liệu đầu vào. Chúng tôi kỳ vọng HPG sẽ ghi nhận lợi nhuận tăng mạnh trong Q1 2021.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, HPG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 11.9x (tương ứng EPS TTM là 4,059 VNĐ).
- Mức Stock Rating của HPG ở mức 93 điểm, trong đó điểm cơ bản và sức mạnh giá đều trên 80 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của HPG đạt mức cao nhất 52 tuần và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. 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 mức giá hiện tại.

# HPG – Tiêu thụ thép cán nóng HRC tăng mạnh

Mã CP	HPG
Giá khuyến nghị	48.50
Giá hiện tại	48.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>55.93</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	15.31%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>45.82</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.17
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	26.25%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# MBB – Đồ thị giá có thể sớm vượt kháng cự



Kháng cự ngắn hạn **29.35**

Hỗ trợ ngắn hạn **27.24**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **32.97**

Hỗ trợ trung hạn **25.15**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**



# MBB – Đồ thị giá có thể sớm vượt kháng cự

- Mức Stock Rating của MBB ở mức 87 điểm, đặc biệt sức mạnh giá tăng lên trên mức 80 điểm cho thấy xung lực tăng giá có chuyển biến tích cực hơn.
- Đồ thị giá của MBB quay trở lại mức kháng cự cũ 29.35 và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt mức kháng cự 29.35 trong những phiên giao dịch tới.
- Xu hướng ngắn hạn của MBB 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 mức giá hiện tại.

# MBB – Đồ thị giá có thể sớm vượt kháng cự

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	29.20
Giá hiện tại	29.20
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>32.97</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.92%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>27.89</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.60
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9.43%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# VCI – Đồ thị giá có thể vượt mức đỉnh cũ



Kháng cự ngắn hạn	68.50
Hỗ trợ ngắn hạn	60.26
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Kháng cự trung hạn	81.91
Hỗ trợ trung hạn	53.47
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>

## VCI – Đồ thị giá có thể vượt mức đỉnh cũ

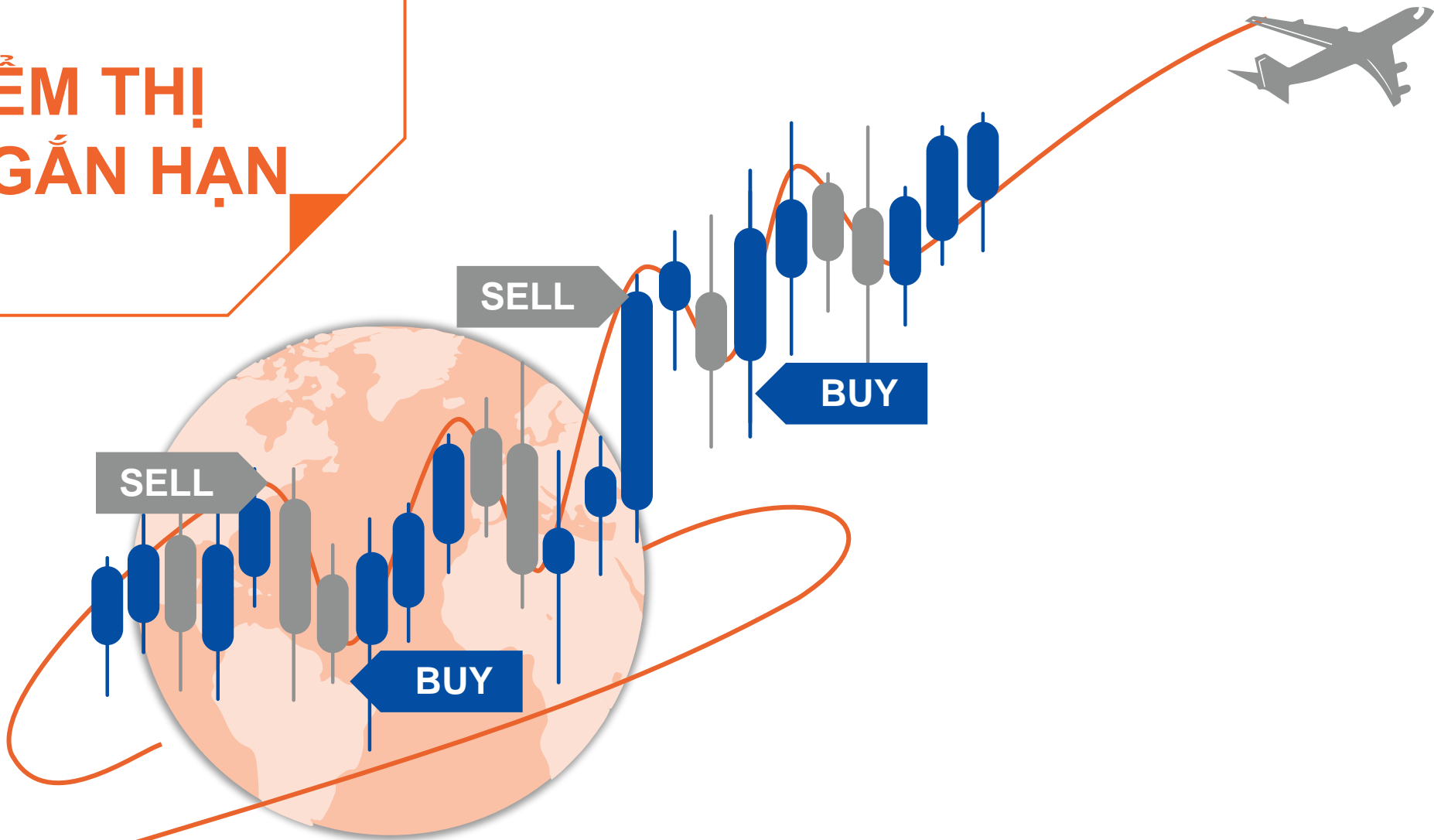
- Mức Stock Rating của VCI ở mức 97 điểm, trong đó sức mạnh giá vẫn trên mức 90 điểm cho thấy xung lực tăng giá mạnh so với thị trường chung.
- Đồ thị giá của VCI quay trở lại mức đỉnh cũ và dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh trở lại, đặc biệt đồ thị giá đã vượt lên mức kháng cự mạnh 64.40.
- Xu hướng ngắn hạn của VCI 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 mức giá hiện tại.

# VCI – Đồ thị giá có thể vượt mức đỉnh cũ

Mã CP	VCI
Giá khuyến nghị	67.30
Giá hiện tại	67.30
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>82.00</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	21.84%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>62.65</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.74
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	25
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	33.61%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh và kiểm định lại ngưỡng 1,200 điểm. Điểm tích cực là thị trường đã có dấu hiệu kết thúc giai đoạn tích lũy và bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng TĂNG ngắn hạn bền vững hơn cho nên xác suất cao chỉ số VN-Index có thể vượt hoàn toàn ngưỡng 1,200 điểm trong những phiên tới. Đồng thời, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh cho thấy chiến lược phù hợp giai đoạn này là tăng dần tỷ trọng cổ phiếu.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu hoặc mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



# DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN





# Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Stop loss	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
BCM	57.40	TĂNG	TĂNG	24/12/2020	T+71	42.80	54.67	34.11%	NẮM GIỮ
VPB	45.90	TĂNG	TĂNG	04/02/2021	T+41	35.45	42.26	29.48%	NẮM GIỮ
BVS	24.30	TĂNG	TĂNG	05/02/2021	T+40	18.40	21.29	32.07%	NẮM GIỮ
VND	30.20	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+39	26.35	28.36	14.61%	NẮM GIỮ
GIL	73.00	TĂNG	TĂNG	08/02/2021	T+39	53.90	67.27	35.44%	NẮM GIỮ
KDC	52.50	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+32	41.70	49.81	25.90%	NẮM GIỮ
DBC	61.00	TĂNG	TĂNG	19/02/2021	T+30	53.80	57.58	13.38%	NẮM GIỮ
DCM	18.10	TĂNG	TĂNG	19/02/2021	T+30	13.65	16.30	32.60%	NẮM GIỮ
NKG	24.00	TĂNG	TĂNG	23/02/2021	T+28	16.35	22.00	46.79%	NẮM GIỮ
STB	21.60	TĂNG	TĂNG	31/03/2021	T+2	20.50	20.12	5.37%	NẮM GIỮ
VGC	35.70	TĂNG	TĂNG	31/03/2021	T+2	35.90	33.40	-0.56%	NẮM GIỮ
VIB	49.90	TĂNG	TĂNG	31/03/2021	T+2	46.40	45.14	7.54%	NẮM GIỮ
MSN	92.30	TĂNG	TĂNG	01/04/2021	T+1	92.50	85.56	-0.22%	NẮM GIỮ
FPT	79.70	TĂNG	TĂNG	02/04/2021	T+0	79.70	76.10	0.00%	MUA
HPG	48.50	TĂNG	TĂNG	02/04/2021	T+0	48.50	45.82	0.00%	MUA
MBB	29.20	TĂNG	TĂNG	02/04/2021	T+0	29.20	27.89	0.00%	MUA
VCI	67.30	TĂNG	TĂNG	02/04/2021	T+0	67.30	24.02	0.00%	MUA

CÔNG NGHỆ ĐỊNH DANH TRỰC TUYẾN

# eKYC

CHỈ 05 Phút CỐ NGAY TÀI KHOẢN CHỨNG KHOÁN



[taikhoan.yuanta.com.vn](http://taikhoan.yuanta.com.vn)



SUCCESS ....



SCANNING...



ARTIFICIAL INTELLIGENCE

# Liên hệ

## Phòng Nghiên cứu và 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.vn](mailto:minh.nguyen@yuanta.com.vn)

### **Quách Đức Khánh**

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3833  
[khanh.quach@yuanta.com.vn](mailto:khanh.quach@yuanta.com.vn)

### **Phạm Tấn Phát**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3880  
[phat.pham@yuanta.com.vn](mailto:phat.pham@yuanta.com.vn)

### **Lý Thị Hiền**

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3908  
[hien.ly@yuanta.com.vn](mailto:hien.ly@yuanta.com.vn)

### **Khổng Hữu Hiệp**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
+84 28 3622 6868 ext 3912  
[hiep.khong@yuanta.com.vn](mailto:hiep.khong@yuanta.com.vn)

### **Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng**

Chuyên viên phân tích  
+84 28 3622 6868 ext 3832  
[hong.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:hong.nguyen@yuanta.com.vn)

# Global Disclaimer

© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.