

# Morning Note

29/03/2022

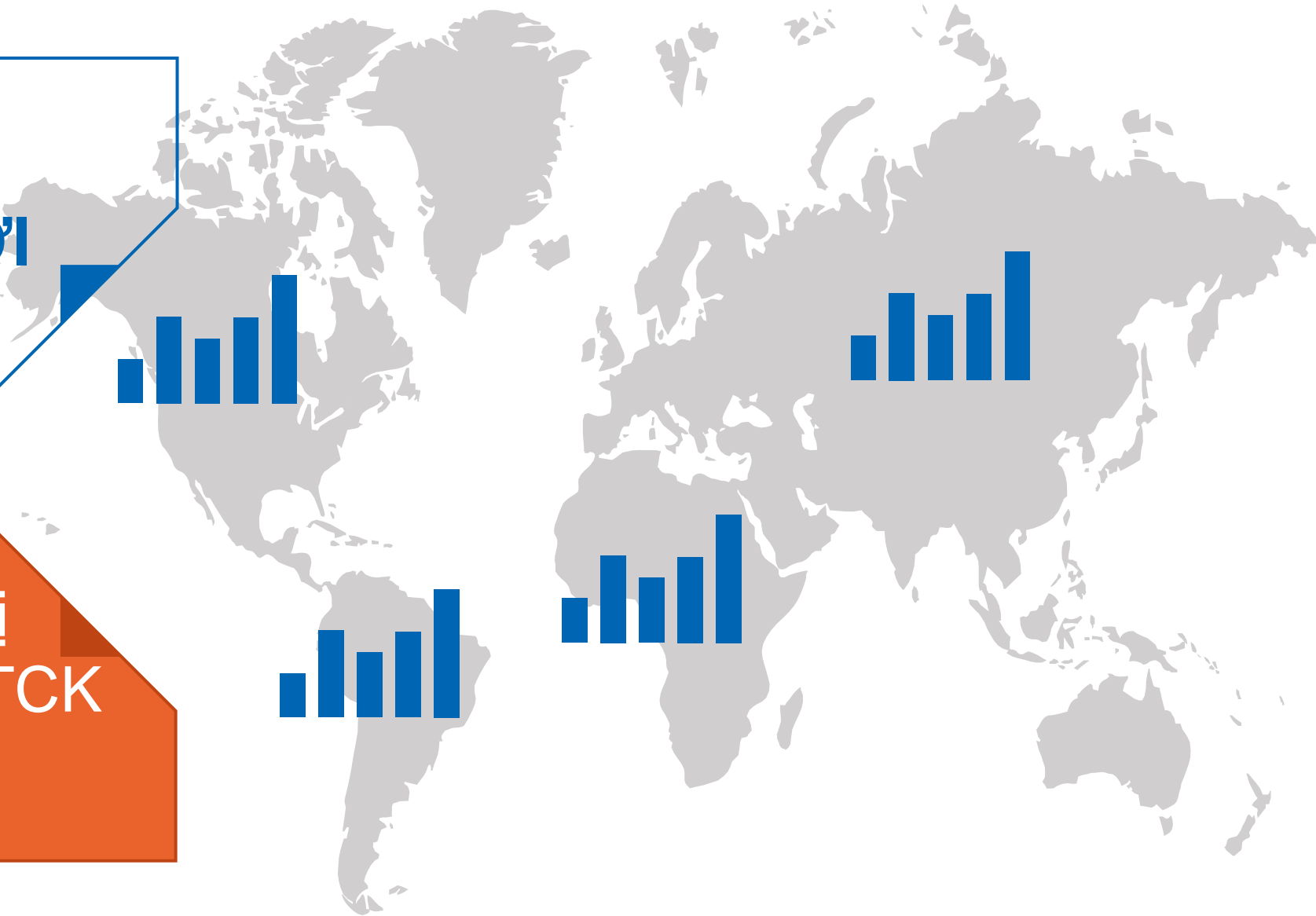


**Thị trường sẽ sớm quay lại đà tăng – Nghị  
định 140 – NKG, PC1, FTS, PET**



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Giá dầu Brent giảm mạnh do lo ngại TQ đóng cửa

- Giá dầu Brent giảm mạnh do nhu cầu nhiên liệu ở Trung Quốc lo ngại sau khi Thượng Hải tiến hành đóng cửa theo từng giai đoạn để hạn chế các ảnh hưởng từ Omicron gia tăng và hạn chế giao thông công cộng. Trong khi đó, hội nghị thượng đỉnh G7 đã không thống nhất được các biện pháp trừng phạt với Nga do các nước phụ thuộc vào nguồn khí đốt từ Nga phản đối, trong đó có Đức.
- Giá dầu Brent đóng cửa giảm hơn 8% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể giao dịch biến động hẹp quanh đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



*Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: Tradingview*

# Phổ Wall duy trì đà tăng trước cuộc đàm phán Nga và Ukraine

- Các chỉ số chứng khoán quay trở lại đà tăng khi Nga và Ukraine sắp nối lại đàm phán. Đồng thời, giá dầu hạ nhiệt khi các nước G7 vẫn chưa thông qua các biện pháp trừng phạt với Nga. Nhóm cổ phiếu công nghệ dẫn dắt đà tăng, trong khi đó nhóm cổ phiếu tài chính và năng lượng hạ nhiệt khi lợi suất trái phiếu và giá dầu điều chỉnh.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 1.3% và đồ thị giá tiến sát mức kháng cự 14,505 điểm với KLGĐ tăng nhẹ so với phiên trước đó. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp cho nên đồ thị giá có thể chỉ xuất hiện các nhịp điều chỉnh nhẹ quanh kháng cự 14,505 điểm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của các chỉ số vẫn duy trì ở mức TĂNG.

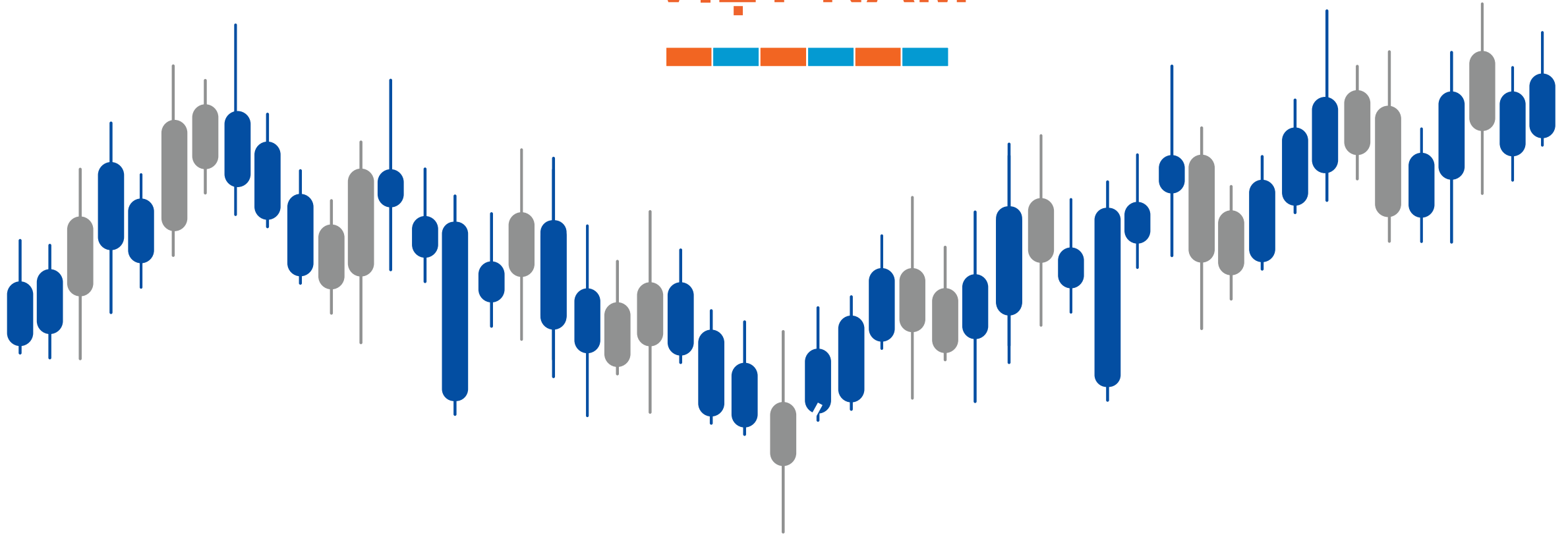


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

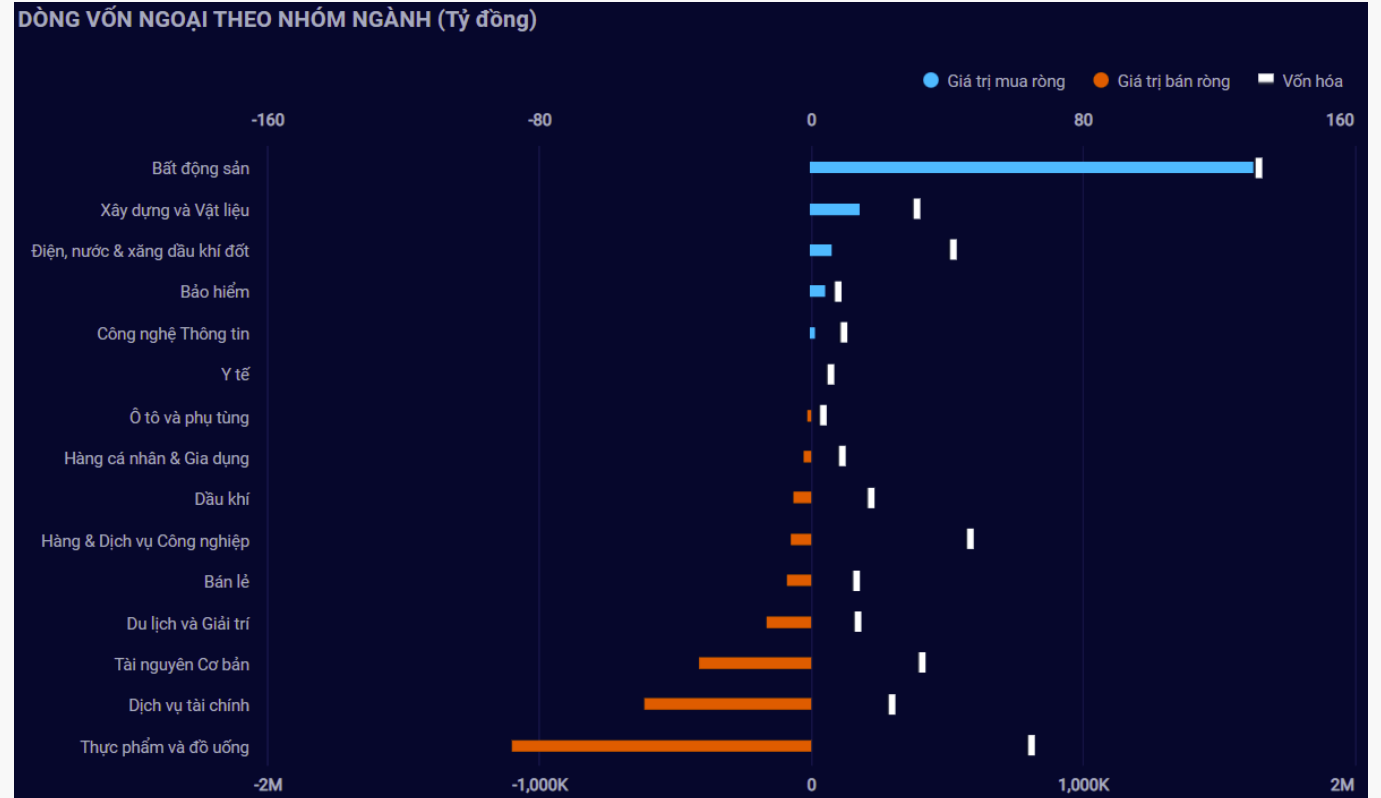
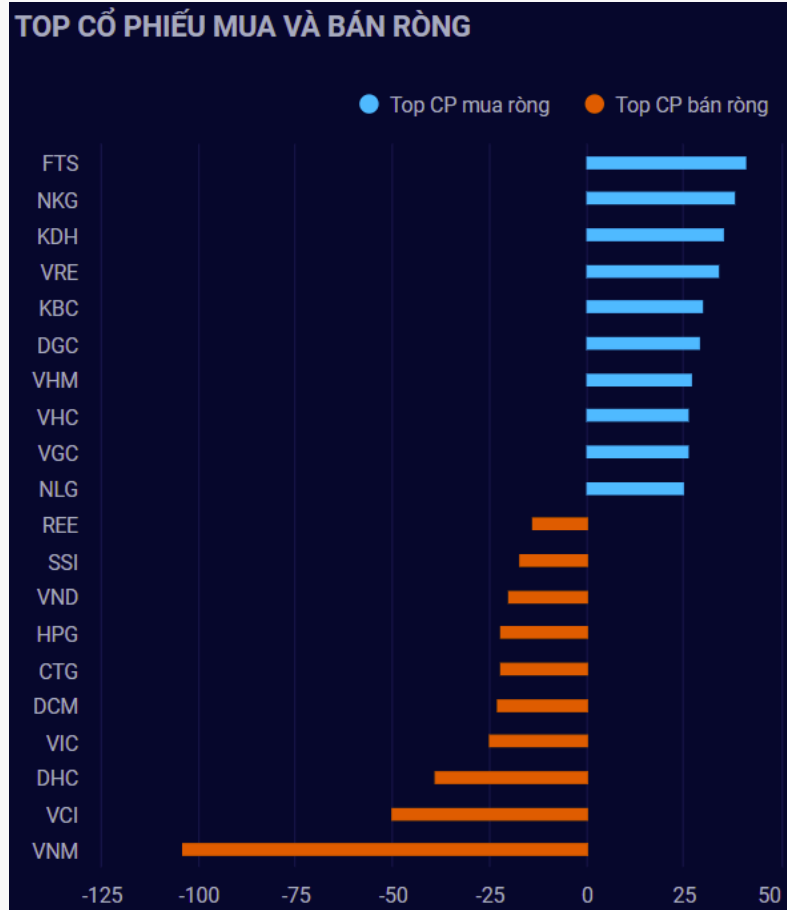
# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	28/03	-	-	-0.32%
DB FTSE	25/03	-	-	-1.59%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	28/03	(150)	-	-1.29%
Kim Kindex VN30	25/03	-	-	-1.16%
Premia MSCI	25/03	-	-	-0.39%
Fubon FTSE	28/03	-	-	-0.06%
E1VFN30	28/03	-	-	0.83%
FUEVFN30	28/03	5,000	145	0.39%
FUESSVFL	24/03	(500)	(11)	0.42%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

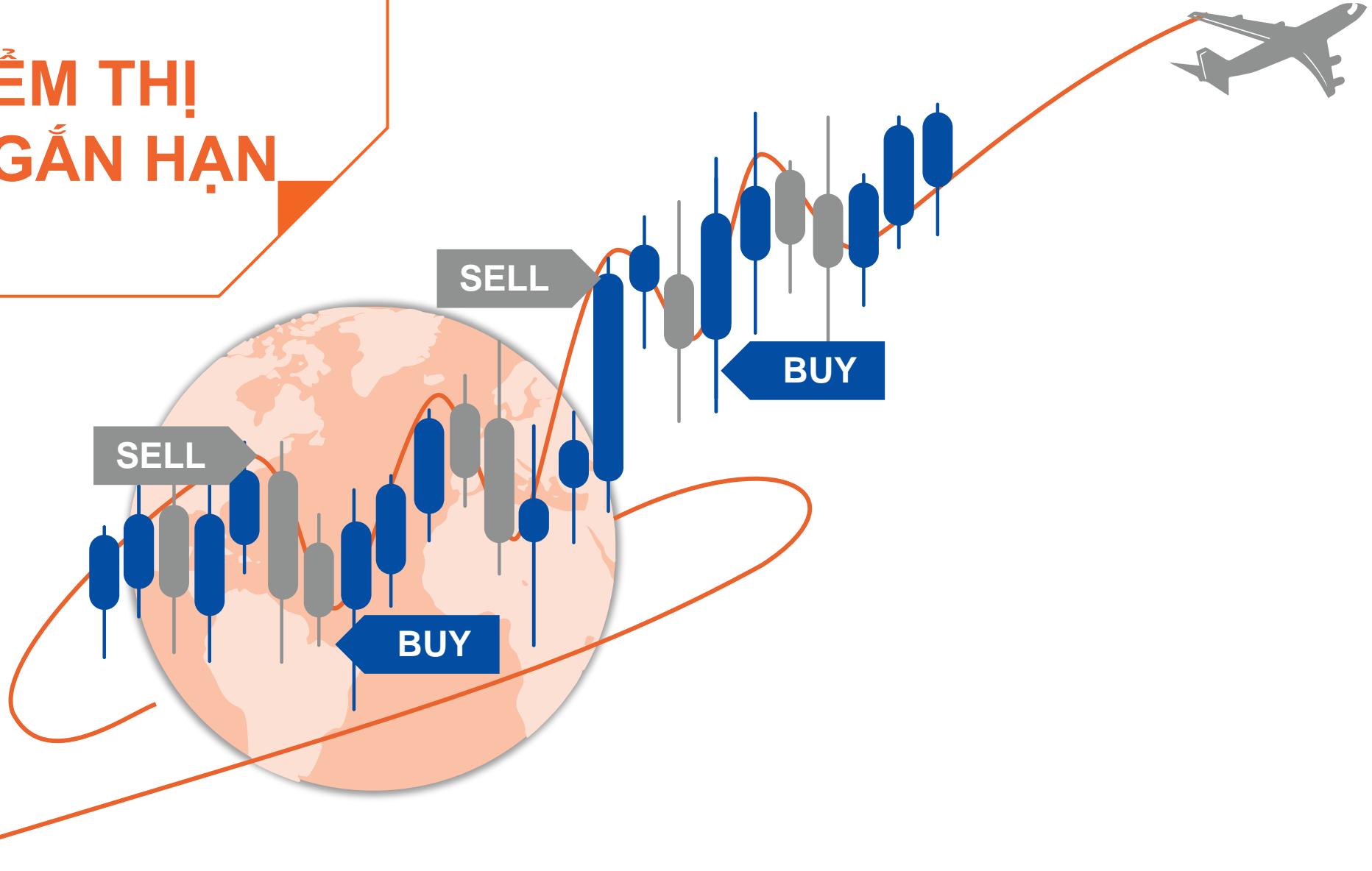


# Khối ngoại bán ròng nhẹ 62 tỷ và giảm mạnh giao dịch



Nguồn: YSradar

# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN





# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ quay trở lại đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể tăng trở lại vùng 1,495 – 1,500 điểm. Đồng thời, nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên chúng tôi cho rằng rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp, trong khi đó các chỉ số VNMidcaps và VNSmallcaps có thể nhanh chóng quay trở lại đà tăng ngắn hạn ở những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn giảm nhẹ và vẫn đang trong vùng lạc quan cho nên chiến lược phù hợp trong ngắn hạn là duy trì tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.
- 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 tận dụng các nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

## Cơ hội đầu tư cổ phiếu cổ tức từ Nghị định 140 cho năm 2022

- Dựa trên ND 140/2020/ND-CP ban hành ngày 30/11/2020, hiệu lực từ ngày ban hành, liên quan tới các doanh nghiệp có vốn sở hữu nhà nước. Theo đó các doanh nghiệp nhà nước nắm giữ trên 50% vốn điều lệ hoặc tổng số cổ phần có quyền biểu quyết, sau khi chia lãi cho các bên góp vốn, bù đắp khoản lỗ của các năm trước, trích quỹ khen thưởng, phúc lợi, trích quỹ đầu tư phát triển (tối đa 30%) thì phần lợi nhuận còn lại sẽ thực hiện chia hết cổ tức, lợi nhuận bằng tiền mặt cho các cổ đông. Đối với khoản cổ tức, lợi nhuận bằng tiền mặt cho phần vốn nhà nước sẽ được nộp vào ngân sách nhà nước.
- Dựa trên dữ liệu của hơn 1,700 doanh nghiệp niêm yết, có khoảng 471 doanh nghiệp có vốn nhà nước trên 50% và có khả năng sẽ chi trả cổ tức theo Nghị định 140.
- Tuy nhiên, vì nhiều doanh nghiệp có thanh khoản thấp và một số yếu tố cơ bản không quá hấp dẫn. Loại bỏ những doanh nghiệp này, có khoảng 16 doanh nghiệp có mức thanh khoản cao, một số yếu tố cơ bản tốt và lợi suất cổ tức/giá cổ phiếu hấp dẫn.

Xem chi tiết báo cáo chuyên đề [TAI ĐÂY](#).



Yuanta  
Securities Vietnam



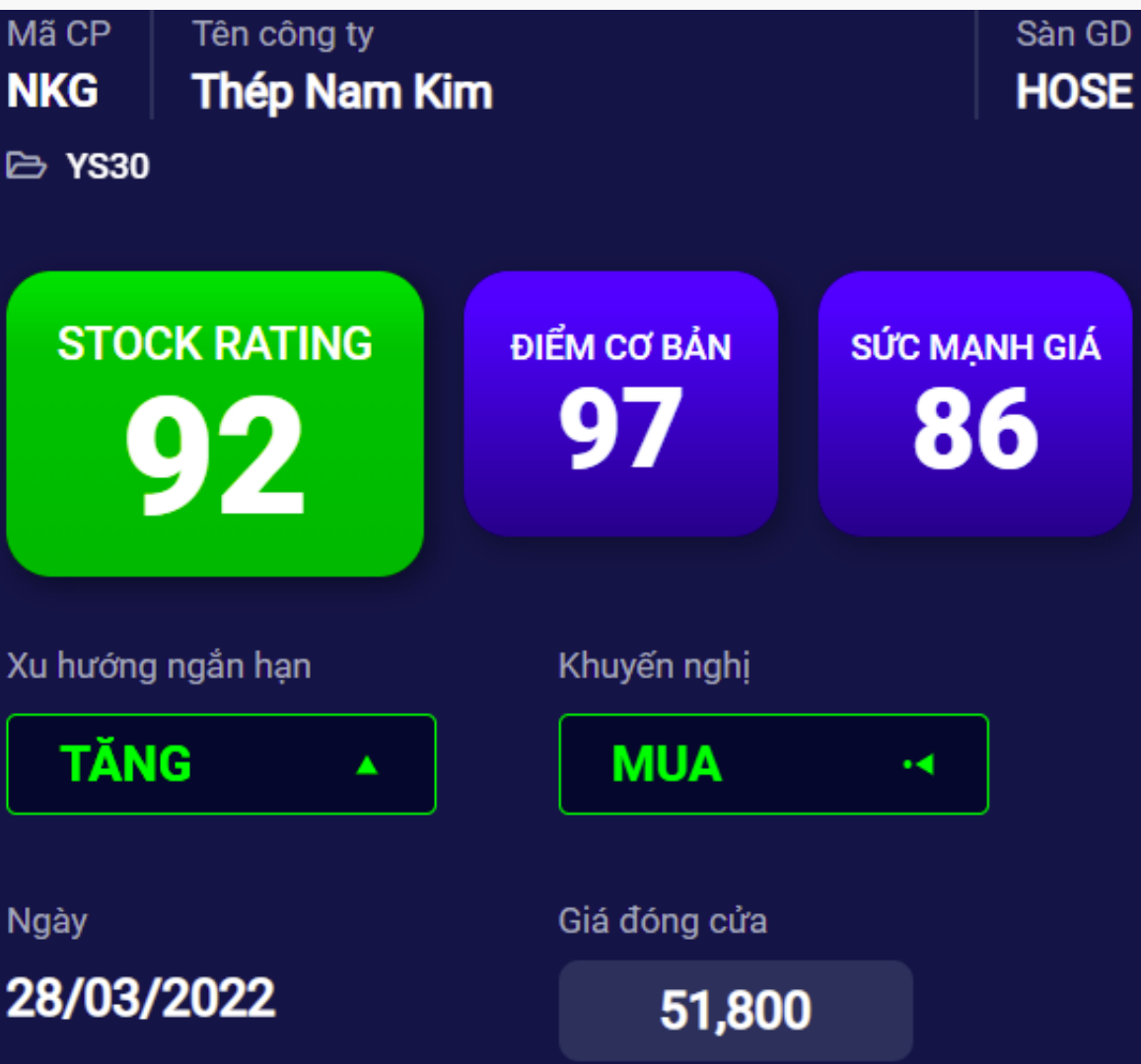
YS Radar

# TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

NKG, PC1, FTS



# NKG – Kỳ vọng thị trường nội địa hồi phục



Kháng cự ngắn hạn **52.40**

Hỗ trợ ngắn hạn **45.96**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **56.50**

Hỗ trợ trung hạn **41.47**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# NKG – Kỳ vọng thị trường nội địa hồi phục

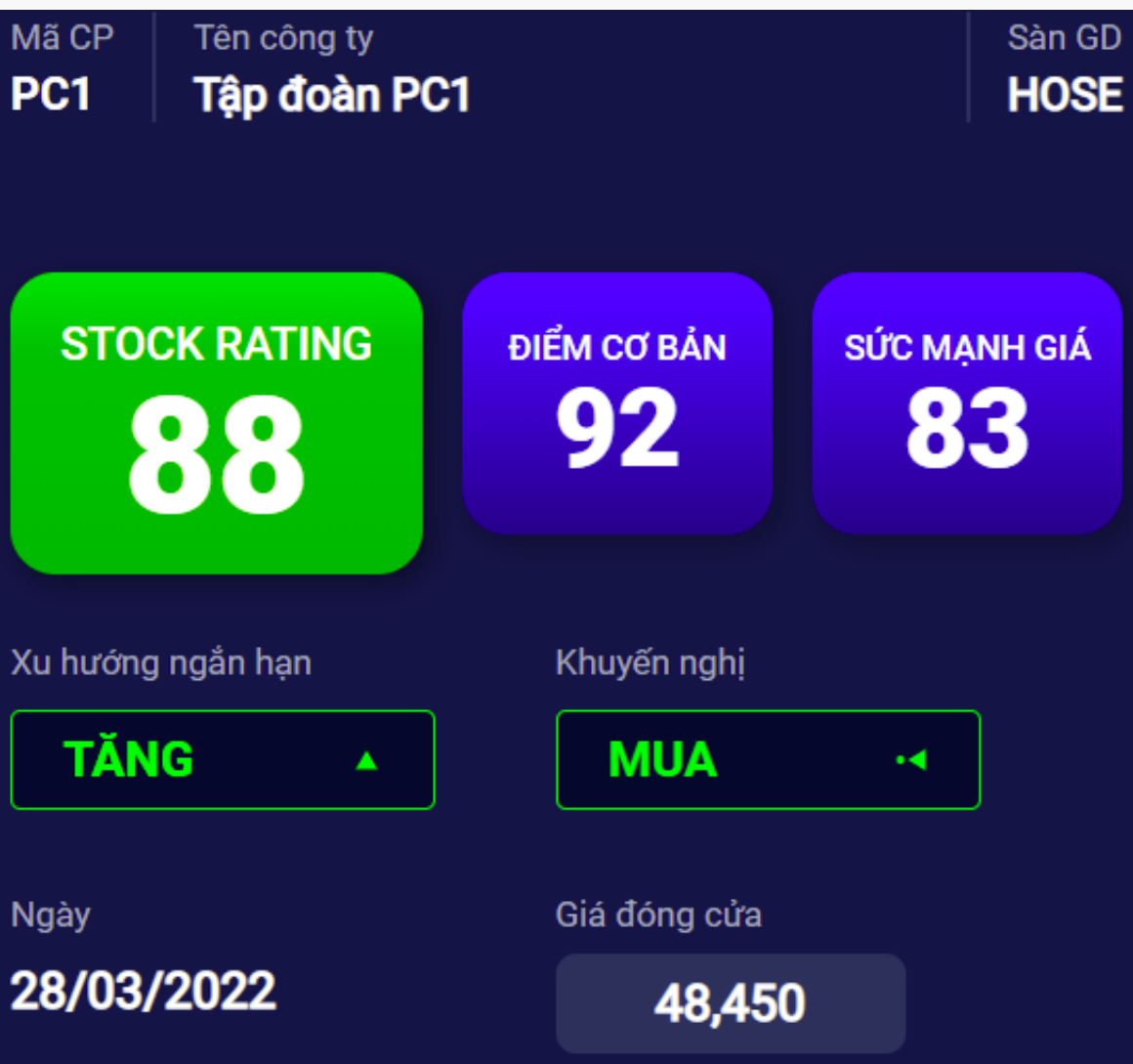
- NKG ghi nhận doanh thu Q4/2021 đạt 8,780 tỷ đồng, tăng 157% YoY, LNST đạt 452 tỷ, tăng 194% YoY. Lũy kế cả năm 2021, doanh thu đạt 28,173 tỷ đồng, tăng 144% YoY, LNST đạt 2,225 tỷ, tăng 654% YoY. Như vậy, NKG đã hoàn thành 176% kế hoạch doanh thu và 371% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q4/2021 tăng trưởng nhờ nhu cầu thép cao ở thị trường trong nước và các quốc gia mà NKG xuất khẩu (châu Âu, Mỹ, chiếm hơn 50% sản lượng tiêu thụ). Lợi nhuận tăng mạnh nhờ biên lợi nhuận gộp Q4/2021 cao hơn cùng kỳ, ở mức 12.0%, tuy nhiên, chúng tôi lưu ý biên lợi nhuận gộp này đã giảm so với các quý trước do chênh lệch thấp hơn giữa giá thép cuộn cán nóng đầu vào (HRC) và giá bán thép thành phẩm.
- Trong năm 2022, chúng tôi kỳ vọng tiêu thụ thép tại thị trường trong nước sẽ hồi phục sau khi chững lại từ nửa cuối 2021 nhờ kỳ vọng Chính phủ thúc đẩy đầu tư công trong 2022 để hỗ trợ nền kinh tế hồi phục, ngoài ra, chúng tôi cũng kỳ vọng thị trường BĐS sẽ tiếp tục hồi phục thúc đẩy nhu cầu tiêu thụ thép. Bên cạnh đó, xuất khẩu tôn thép sang các thị trường châu Âu và châu Mỹ sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng cho NKG.
- Trong ngắn hạn, xung đột giữa Nga – Ukraine có thể làm giảm nguồn cung thép, đặc biệt tại thị trường EU do Nga và Ukraine chiếm lần lượt 14% và 8% nguồn cung thép vào khu vực này. Do đó, việc cấm vận hoặc không dùng thép từ Nga sẽ tạo điều kiện cho các công ty xuất khẩu thép như NKG. Ngoài ra, giá thép HRC đang có xu hướng tăng trở lại và chúng tôi kỳ vọng NKG sẽ được hưởng lợi do NKG đã tích trữ sẵn lượng hàng tồn kho giá thấp tại Q4/2021, với giá trị 8,281 tỷ đồng, là mức cao nhất trong các năm qua.
- Ở mức giá hiện tại, NKG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 4.7x (tương ứng EPS TTM là 10,418 VNĐ). Mức Stock Rating của NKG ở mức 92 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của NKG đóng cửa tăng 3.7% với KLGD tăng mạnh trên mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn của NKG cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

# NKG – Kỳ vọng thị trường nội địa hồi phục

Mã CP	NKG
Giá khuyến nghị	51.80
Giá hiện tại	51.80
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>63.13</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	21.88%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>45.96</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	5.53
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	39.52%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# PC1 – Động lực tăng trưởng đến từ mảng điện gió



Kháng cự ngắn hạn **55.20**

Hỗ trợ ngắn hạn **41.83**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **55.20**

Hỗ trợ trung hạn **38.21**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

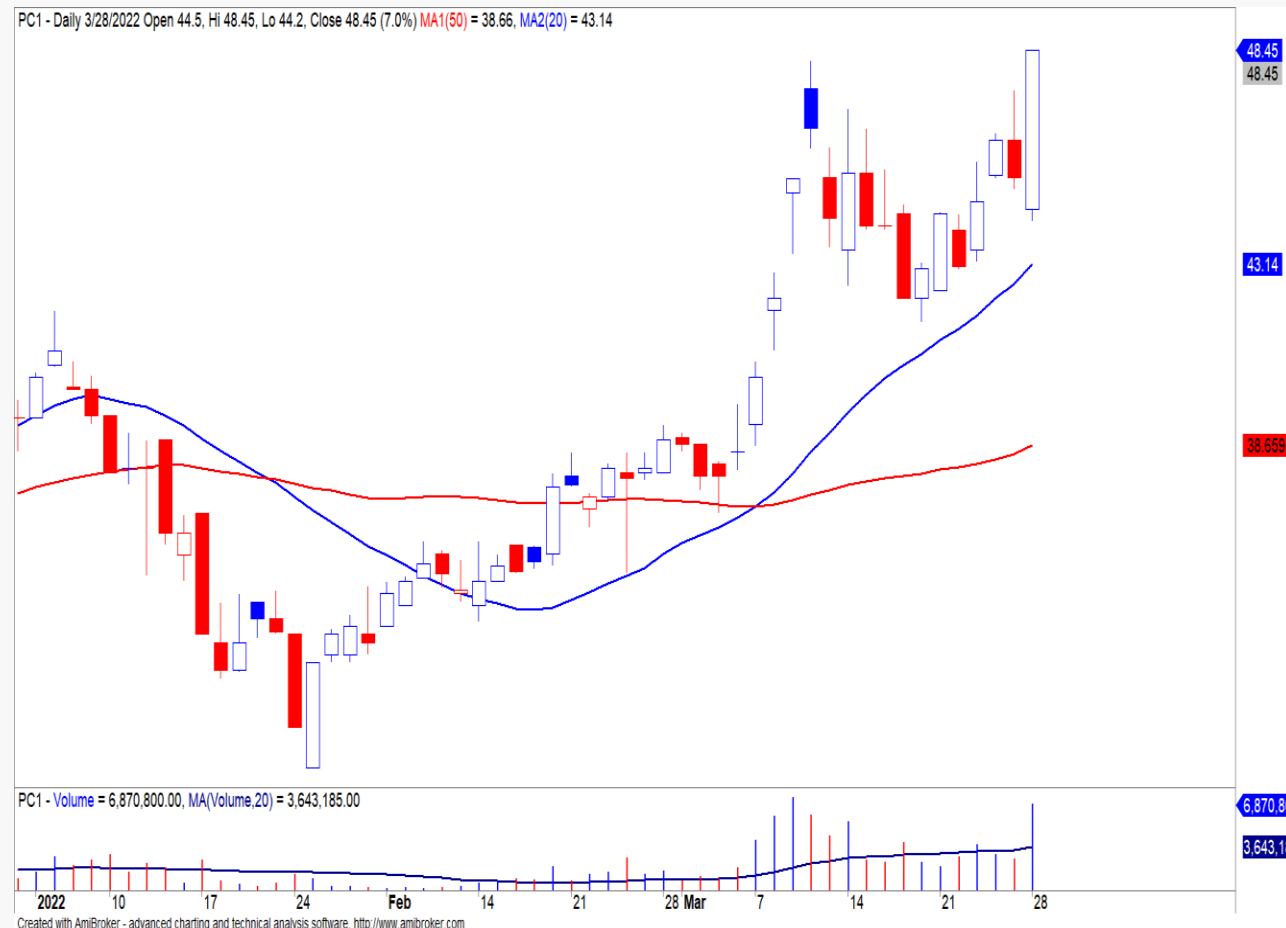
# PC1 – Động lực tăng trưởng đến từ mảng điện gió

- PC1 ghi nhận doanh thu trong quý Q4/2021 đạt 2,146 tỷ đồng, giảm 14% YoY, LNST đạt 186 tỷ, tăng 24% YoY. Lũy kế cả năm 2021, PC1 ghi nhận doanh thu 9,813 tỷ, tăng 47% YoY, LNST đạt 764 tỷ, tăng 40% YoY. Như vậy, PC1 đã hoàn thành 123% kế hoạch doanh thu và 150% kế hoạch LNST.
- Năm 2021, doanh thu PC1 tăng trưởng mạnh nhờ: 1) hoạt động xây lắp đạt 6,714 tỷ đồng doanh thu, tăng 119% YoY; 2) doanh thu bán điện đạt 928 tỷ đồng, tăng 24% YoY. Biên lợi nhuận gộp đạt 11.7%, giảm mạnh so với 17.4% cùng kỳ do thiếu đóng góp từ mảng BĐS. Ngoài ra, PC1 còn ghi nhận khoản doanh thu tài chính đột biến 262 tỷ đồng từ việc đánh giá lại khoản đầu tư vào CTCP Khoáng sản Tấn Phát trong Q2/2021.
- Động lực tăng trưởng của PC1 trong tương lai sẽ nằm ở mảng điện gió, chúng tôi kỳ vọng PC1 sẽ tăng trưởng mạnh từ 2022 sau khi 3 dự án điện gió Liên Lập, Phong Nguyên và Phong Huy với tổng công suất 192MW sẽ bắt đầu phát điện full công suất trong 2022.
- Bên cạnh đó, PC1 dự kiến ghi nhận doanh thu từ mảng bất động sản dân cư trong năm 2022 từ dự án Bắc Từ Liêm (khoảng 1,000 tỷ đồng), dự án Định Công (có khả năng đạt 1,200 tỷ đồng nếu tiến độ khả quan).
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PC1 đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 15.4x (tương ứng EPS TTM là 3,002 VNĐ). Mức Stock Rating của PC1 ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của PC1 đóng cửa tăng 7% và đồ thị giá đạt mức cao nhất 52 tuần với KLGD tăng 89% so với mức KLGD trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá kết thúc giai đoạn tích lũy ngắn hạn và xu hướng ngắn hạn của PC1 cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

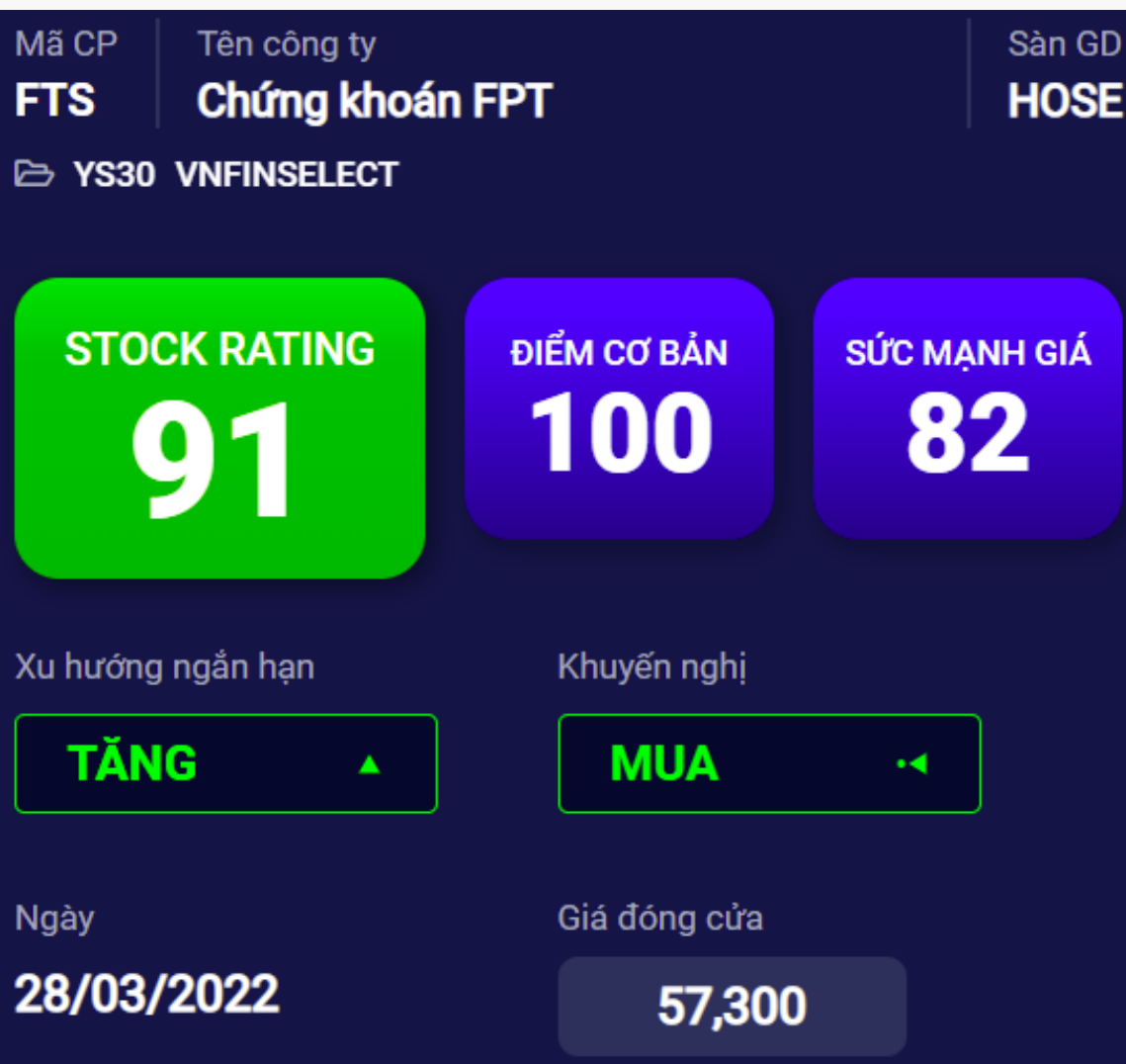


# PC1 – Động lực tăng trưởng đến từ mảng điện gió

Mã CP	PC1
Giá khuyến nghị	48.45
Giá hiện tại	48.45
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>55.20</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	<b>13.93%</b>
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>41.83</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.93
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	24.09%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>



# FTS – Đồ thị giá xuất hiện mô hình đảo chiều



Kháng cự ngắn hạn 59.80

Hỗ trợ ngắn hạn 51.72

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 62.00

Hỗ trợ trung hạn 48.57

Xu hướng trung hạn **TRUNG TÍNH**

# FTS – Đồ thị giá xuất hiện mô hình đảo chiều

- Mức Stock Rating của FTS ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá FTS đóng cửa tăng 6.5% với KLGĐ tăng đột biến so với mức KLGĐ trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vượt hoàn toàn đường trung bình 20 phiên và tiến về gần mức kháng cự ngắn hạn 59.80, đặc biệt đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên đồ thị giá có thể sẽ xuất hiện nhịp điều chỉnh khi gặp ngưỡng kháng cự này. Ngoài ra, đồ thị giá có dấu hiệu hình thành mô hình nền đảo chiều ngắn hạn Head and Shoulders Bottom với mức mục tiêu là 75.90.
- Xu hướng ngắn hạn của FTS được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

Mã CP	FTS
Giá khuyến nghị	57.30
Giá hiện tại	57.30
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TRUNG TÍNH</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>71.06</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	24.02%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>51.72</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	5.74
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	27
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	34.17%
Khuyến nghị	<b>MUA</b>

# FTS – Đồ thị giá xuất hiện mô hình đảo chiều





# DANH MỤC YS30

PET



# PET – Xuất hiện mô hình đảo chiều giảm giá

- Mức Stock Rating của PET ở mức 69 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PET đóng cửa tăng 4.8% và đồ thị giá đạt mức cao nhất 52 tuần. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, đặc biệt Sức mạnh giá ở mức 96 điểm cho thấy đà tăng giá ngắn hạn bền vững hơn và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.
- Xu hướng ngắn hạn của PET vẫn duy trì ở mức TĂNG.
- Chúng tôi đã khuyến nghị mua cổ phiếu PET vào phiên 24/03/2022 với lợi nhuận tạm tính là 13.99% (xem chi tiết [TAI ĐÂY](#)) cho nên chúng tôi khuyến nghị các NĐT ngắn hạn có thể tiếp tục **NĂM GIỮ** cổ phiếu PET.



Diễn biến giá cổ phiếu PET. Nguồn: YSVN



# 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	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
HAH	103.00	TĂNG	TĂNG	24/01/2022	T+46	64.00	91.33	60.94%	NẮM GIỮ
VPG	63.50	TĂNG	TĂNG	25/01/2022	T+45	55.90	60.45	13.60%	NẮM GIỮ
FRT	154.50	TĂNG	TĂNG	08/02/2022	T+35	93.80	140.10	64.71%	HẠN CHẾ MUA MỚI
DPM	73.90	TĂNG	TĂNG	09/02/2022	T+34	44.20	66.03	67.19%	NẮM GIỮ
DGC	234.90	TĂNG	TĂNG	21/02/2022	T+26	151.20	210.04	55.36%	NẮM GIỮ
FCN	27.05	TĂNG	TRUNG TÍNH	22/02/2022	T+25	25.90	25.70	4.44%	NẮM GIỮ
ELC	25.20	TĂNG	GIẢM	23/02/2022	T+24	24.55	24.45	2.65%	NẮM GIỮ
NLG	58.20	TĂNG	GIẢM	02/03/2022	T+19	56.50	56.85	3.01%	NẮM GIỮ
AGG	48.80	TĂNG	TĂNG	08/03/2022	T+15	47.75	48.02	2.20%	NẮM GIỮ
SKG	25.00	TĂNG	TĂNG	14/03/2022	T+11	22.60	23.04	10.62%	NẮM GIỮ
VHC	96.50	TĂNG	TĂNG	16/03/2022	T+9	85.00	87.00	13.53%	NẮM GIỮ
DGW	148.00	TĂNG	TĂNG	18/03/2022	T+7	125.00	134.00	18.40%	NẮM GIỮ
HDG	71.30	TĂNG	TĂNG	21/03/2022	T+6	72.30	68.36	-1.38%	NẮM GIỮ
DXG	45.70	TĂNG	TĂNG	22/03/2022	T+5	44.80	42.57	2.01%	NẮM GIỮ
HBC	27.75	TĂNG	GIẢM	23/03/2022	T+4	28.60	26.98	-2.97%	NẮM GIỮ
PET	66.00	TĂNG	TĂNG	24/03/2022	T+3	57.90	57.52	13.99%	NẮM GIỮ
ITA	16.50	TĂNG	TRUNG TÍNH	24/03/2022	T+3	17.50	16.13	-5.71%	NẮM GIỮ
IDJ	31.50	TĂNG	TRUNG TÍNH	25/03/2022	T+2	32.40	29.47	-2.78%	NẮM GIỮ
DCM	48.45	TĂNG	TĂNG	28/03/2022	T+1	46.60	42.29	3.97%	NẮM GIỮ



# 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	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
<b>SZC</b>	75.70	TĂNG	TĂNG	28/03/2022	T+1	77.40	70.75	<b>-2.20%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>
<b>NKG</b>	51.80	TĂNG	TĂNG	29/03/2022	T+0	51.80	45.96	0.00%	<b>MUA</b>
<b>PC1</b>	48.45	TĂNG	TĂNG	29/03/2022	T+0	48.45	41.83	0.00%	<b>MUA</b>
<b>FTS</b>	57.30	TĂNG	TRUNG TÍNH	29/03/2022	T+0	57.30	51.72	0.00%	<b>MUA</b>

# 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 cao cấp  
+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 any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.