

 **15/03/2024**

# Phố Wall tiếp tục điều chỉnh – PVS

**YSflex**



 **Tải  
ngay**

Phiên bản trực tuyến đã sẵn sàng  
[ysflex.yuantan.com.vn](https://ysflex.yuantan.com.vn)

**2024**

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Giá quặng sắt giảm do nhu cầu suy yếu

- Giá quặng sắt có hàm lượng quặng sắt 62% giảm xuống dưới 110 USD/tấn, mức thấp nhất trong gần 7 tháng do nhu cầu yếu ở Trung Quốc, nước tiêu dùng hàng đầu. Nhu cầu chậm lại đang khiến các nhà sản xuất thép phải thận trọng trong việc bổ sung nguyên liệu do hoạt động sản xuất trở lại chậm chạp. Dự trữ thép cao hơn một năm trước, phản ánh nhu cầu hạ nguồn yếu. Hơn nữa, Quốc hội gần đây của Trung Quốc đã không đưa ra được bất kỳ hỗ trợ đáng kể nào cho thị trường bất động sản và mùa xây dựng bắt đầu chậm chạp đang làm giảm thêm nhu cầu thép.
- Đồ thị giá quặng sắt đóng cửa giảm 1.36% trong phiên giao dịch ngày 14/03/2024 tiếp tục duy trì đà giảm. Khả năng giá quặng sắt sẽ tiếp tục giảm và quay về kiểm định lại vùng hỗ trợ quanh 103 USD/tấn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá quặng sắt  
Nguồn: Tradingview

# Phổ Wall giảm điểm sau dữ liệu PPI

- Phố Wall đóng cửa giảm điểm vào thứ Năm, phản ứng với một loạt dữ liệu lạm phát cao hơn dự kiến. Cả S&P 500 và Nasdaq đều giảm 0.3%, trong khi chỉ số Dow Jones mất 138 điểm, phá vỡ chuỗi 3 ngày tăng liên tiếp. Các nhà đầu tư đang đặt câu hỏi về thời điểm cắt giảm lãi suất và tác động của chúng đối với sự phục hồi của thị trường chứng khoán. Giá sản xuất đã tăng hơn dự kiến trong tháng trước và đơn xin trợ cấp thất nghiệp bất ngờ giảm, nhưng doanh số bán lẻ lại gây thất vọng. Các lĩnh vực bất động sản, tiện ích và y tế là những lĩnh vực hoạt động kém nhất, trong khi lĩnh vực năng lượng vẫn giữ được sắc xanh sau khi giá dầu đạt mức cao nhất trong 4 tháng.
- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones đóng cửa giảm 0.35% trong ngày giao dịch 14/03/2024 điều chỉnh sau khi chạm vùng kháng cự 39,151 và đang cho dấu hiệu về mô hình hai đỉnh. Khả năng S&P 500 sẽ đi ngang quanh vùng 38,462 – 39,151. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của cả ba chỉ số vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số Dow Jones  
Nguồn: Tradingview

2024

# Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/03	-	-	0.10%
DB FTSE	13/03	(17)	(13)	-1.08%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/03	-	-	0.53%
Kim Kindex VN30	13/03	-	-	-1.17%
Premia MSCI	13/03	-	-	-1.95%
Fubon FTSE	14/03	3,000	30	0.08%
E1VFN30	13/03	(500)	(11)	-0.27%
FUEVFN30	13/03	(1,200)	(36)	-0.23%
FUESSVFL	13/03	100	2	-0.21%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

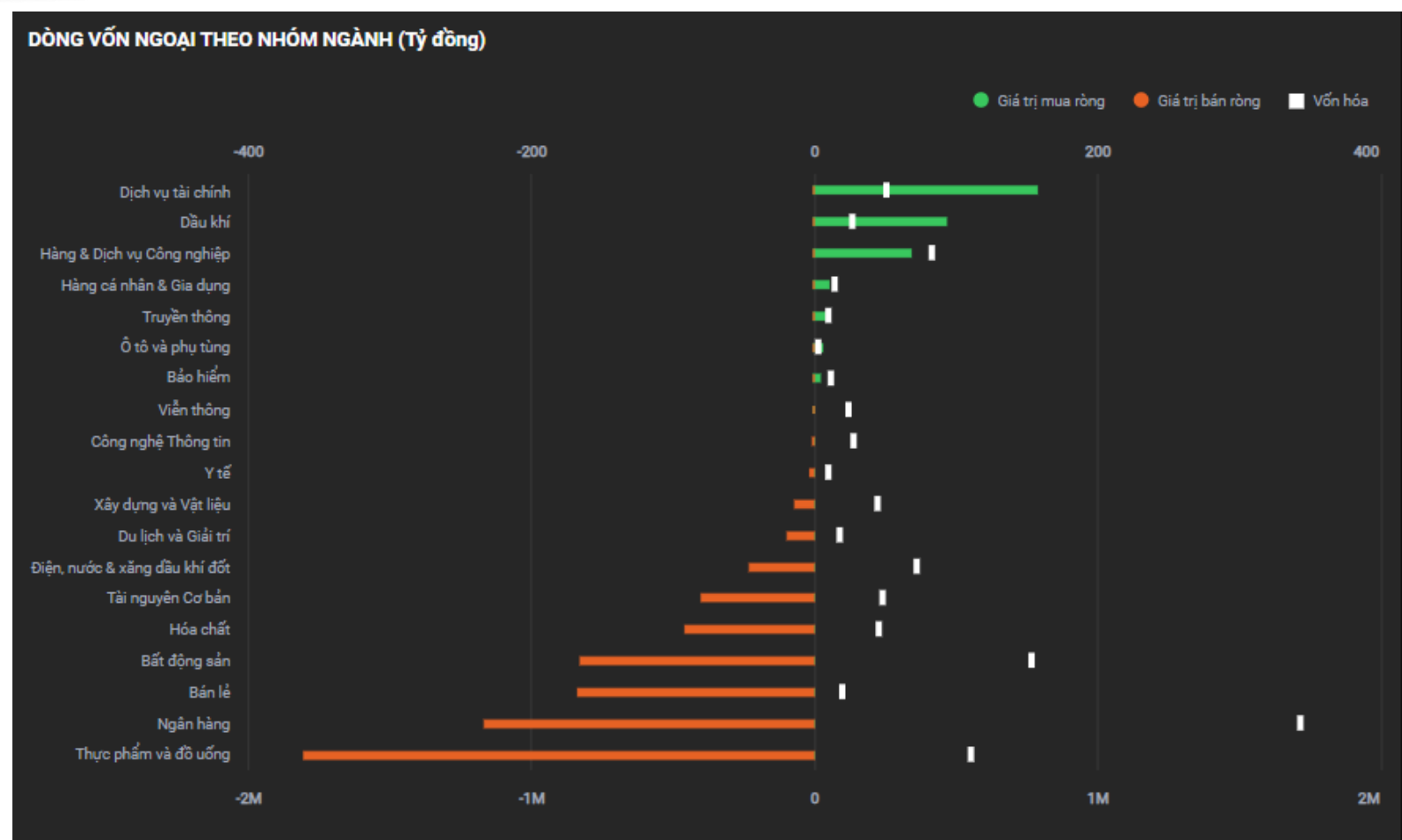
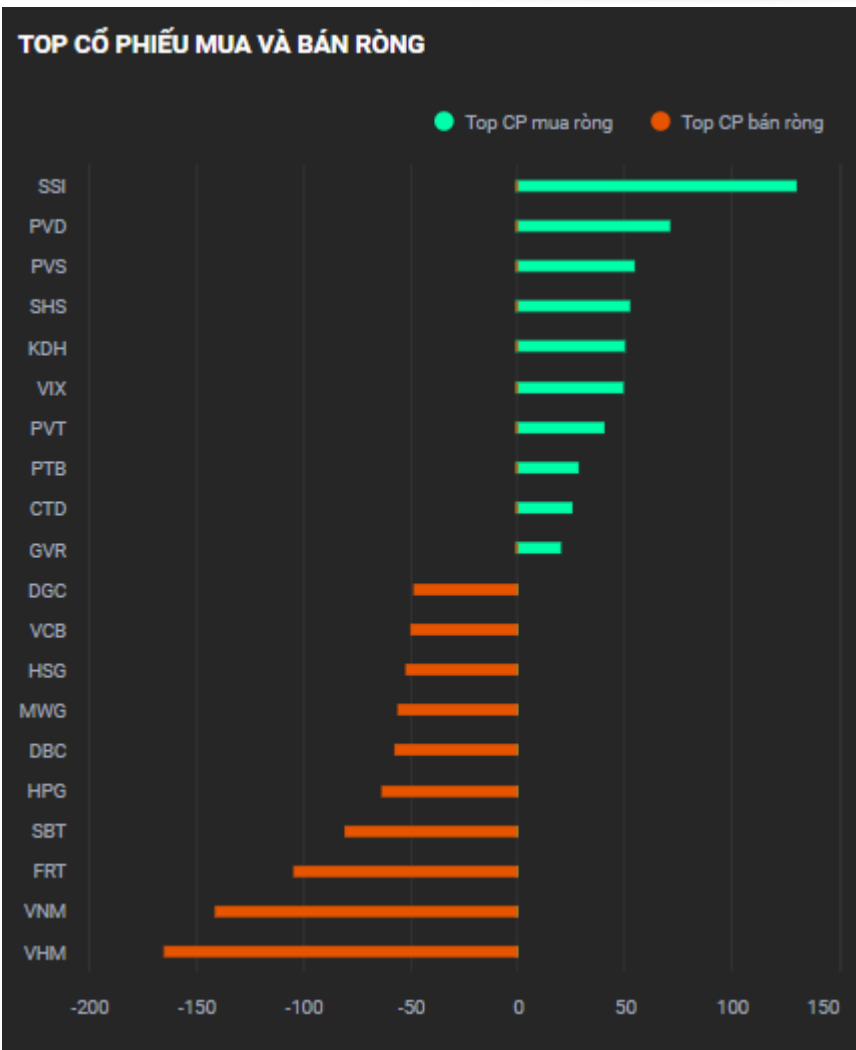
Nhận định diễn biến  
thị trường Việt Nam



# Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	14/03/2024	Tuần 11-15/03	Tháng 03/2024	Quý 1/2024	6 tháng đầu năm 2024	Năm 2024
<b>Khối ngoại</b>	(834)	(1,500)	(2,254)	(2,527)	(2,527)	(2,527)
<b>Tự doanh</b>	(127)	450	752	119	119	119
<b>Cá nhân</b>	937	1,051	2,211	7,368	7,368	7,368

# Khối ngoại bán ròng 834 tỷ, nhóm Thực phẩm và đồ uống bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar



# Tự doanh bán ròng 127 tỷ

## Top mua ròng

## Top bán ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
PLX	46.07
VHM	42.54
GAS	34.12
ASM	23.27
IDC	14.16

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
MSN	81.72
PVT	34.16
FPT	26.59
DIG	16.00
KDH	13.38



# 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 kế tiếp. Tuy nhiên, các quỹ ETF có thể sẽ thực hiện cơ cấu danh mục tại phiên 15/03/2024 cho nên thị trường có thể sẽ có nhiều biến động mạnh trong phiên, đặc biệt là phiên ATC. Điểm tích cực ở thời điểm hiện tại là dòng tiền tiếp tục tăng mạnh, đặc biệt là ở nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps cho nên chúng tôi đánh giá thị trường chỉ xuất hiện các nhịp điều chỉnh nhẹ và sớm quay trở lại đà tăng.
- 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 nhịp điều chỉnh để mua mới hay tăng tỷ trọng cổ phiếu.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

# Chỉ số YS30 – Rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp

- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 104.62 điểm (-0.2%) với khối lượng giao dịch tăng mạnh 30% so với phiên giao dịch 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 sẽ nhanh chóng quay trở lại đà tăng trong những phiên tới.
- Xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 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 nhịp điều chỉnh để mua mới,
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn xuất hiện tín hiệu **MUA** cổ phiếu: **PVS**.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

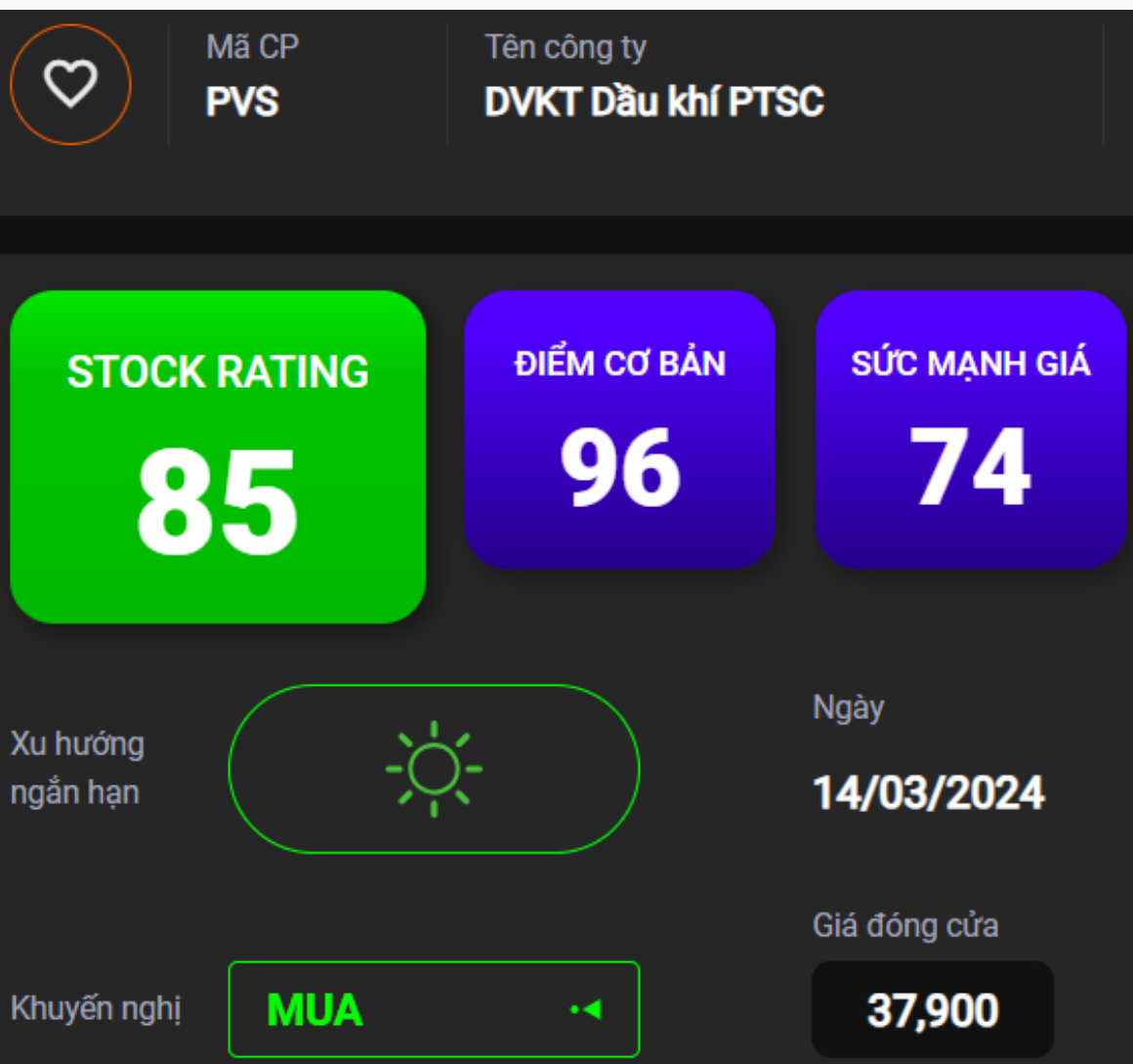


# Khuyến nghị ngắn hạn cổ phiếu

PVS



## PVS – Dự án lô B là động lực mạnh mẽ



Kháng cự ngắn hạn **38.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **33.50**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **39.10**

Hỗ trợ trung hạn **33.30**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

# PVS – Dự án lô B là động lực mạnh mẽ



- PVS ghi nhận doanh thu trong Q4/2023 đạt 6,759 tỷ đồng (+28% YoY), LNST đạt 293 tỷ (-46% YoY). Lũy kế cả năm 2023, doanh thu đạt 19,355 tỷ đồng (+18% YoY), LNST đạt 899 tỷ đồng (-5% YoY).
- Doanh thu Q4 tăng trưởng nhờ mảng M&C cho đại dự án lô B, các dự án điện gió ngoài khơi như Gallaf Batch 3, Điện gió Hai Long – Đà Loan. Tuy nhiên, do mảng M&C có biên lợi nhuận thấp hơn nên biên lợi nhuận gộp Q4 giảm xuống 5.6% (cùng kỳ 9.0%). Lợi nhuận giảm còn do chi phí quản lý doanh nghiệp tăng 146% YoY và thu thập khác giảm 64% do không có các khoản hoàn nhập dự án, thanh lý tài sản.
- Đại dự án lô B là động lực tăng trưởng mạnh cho PVS. Chúng tôi kỳ vọng dự án Lô B sẽ có FID sớm trong thời gian tới và PVS sẽ có thể đẩy mạnh triển khai dự án tại đây, tổng giá trị các hợp đồng của PVS tại đây lên đến khoảng 1.2 tỷ USD. Ngoài ra, dự án Lạc Đà Vàng (hợp đồng 350 triệu USD) cũng sẽ đóng góp doanh thu từ 2024, dự án Gallaf Batch 3 (hợp đồng 380 triệu USD) đang triển khai đến 2027. Giá dầu dự kiến sẽ tiếp tục ở mức cao và có thể tăng nhẹ trong thời gian tới nhờ: 1) cắt giảm nguồn cung từ OPEC và Nga; 2) nhu cầu dự kiến hồi phục từ Trung Quốc; 3) căng thẳng địa chính trị. Theo đó, sẽ góp phần thúc đẩy tiến độ các dự án này.
- Một động lực tăng trưởng mới cho PVS là mảng điện gió ngoài khơi. PVS đã trúng thầu hơn 10 dự án liên quan đến điện gió ngoài khơi (chủ yếu tại Đà Loan) với tổng giá trị hợp đồng lên đến 1.5 tỷ USD và dự kiến công ty sẽ trúng thêm 2 dự án nữa trong thời gian tới.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, PVS đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 20.9x (tương ứng EPS TTM là 1,812 VNĐ). Mức Stock Rating của PVS ở mức 85 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của PVS đóng cửa tăng 2.7% với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu xác nhận mô hình đảo chiều tăng giá Bullish Bat và đồ thị giá đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp dưới 5% và tăng dần tỷ trọng khi mức Sức mạnh giá trên 80 điểm.

# PVS – Dự án lô B là động lực mạnh mẽ

Mã CP	PVS
Giá khuyến nghị	37.90
Giá hiện tại	37.90
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>44.39</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.12%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>35.30</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.01
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	20.98%
Khuyến nghị ngắn hạn	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu PVS. 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
CTR	117.50	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+94	77.50	113.01	51.61%	NẮM GIỮ
LAS	21.50	TĂNG	TĂNG	17/11/2023	T+85	13.60	20.23	58.09%	HẠN CHẾ MUA MỚI
TNG	22.70	TĂNG	TĂNG	13/12/2023	T+67	19.90	21.33	14.07%	NẮM GIỮ
KDH	37.50	TĂNG	TĂNG	19/01/2024	T+40	31.30	35.89	19.81%	NẮM GIỮ
SZC	45.00	TĂNG	TĂNG	22/01/2024	T+39	37.35	42.71	20.48%	NẮM GIỮ
VTP	89.60	TĂNG	TĂNG	23/01/2024	T+38	62.80	81.53	42.68%	HẠN CHẾ MUA MỚI
SIP	93.20	TĂNG	TĂNG	23/01/2024	T+38	69.00	88.58	35.07%	HẠN CHẾ MUA MỚI
FRT	154.00	TĂNG	TĂNG	26/01/2024	T+35	106.30	146.54	44.87%	HẠN CHẾ MUA MỚI
VGC	59.20	TĂNG	TĂNG	31/01/2024	T+32	53.30	55.37	11.07%	NẮM GIỮ
CTS	38.40	TĂNG	TĂNG	01/02/2024	T+31	29.60	36.02	29.73%	HẠN CHẾ MUA MỚI
DHC	46.00	TĂNG	TĂNG	01/02/2024	T+31	42.30	42.98	8.75%	NẮM GIỮ
FPT	117.00	TĂNG	TĂNG	02/02/2024	T+30	99.90	111.50	17.12%	NẮM GIỮ
HAH	45.00	TĂNG	TĂNG	06/02/2024	T+28	39.70	42.22	13.35%	NẮM GIỮ
PVD	32.90	TĂNG	TĂNG	06/02/2024	T+28	28.25	30.49	16.46%	NẮM GIỮ
DGC	128.20	TĂNG	TĂNG	07/02/2024	T+27	95.60	120.59	34.10%	HẠN CHẾ MUA MỚI
GMD	80.60	TĂNG	TĂNG	21/02/2024	T+17	72.00	76.43	11.94%	NẮM GIỮ
BMP	114.20	TĂNG	TĂNG	23/02/2024	T+15	110.00	111.07	3.82%	NẮM GIỮ
ELC	23.20	TĂNG	TĂNG	28/02/2024	T+12	22.35	22.70	3.80%	HẠN CHẾ MUA MỚI

# 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
SSI	37.85	TĂNG	TĂNG	28/02/2024	T+12	35.90	36.45	5.43%	NẮM GIỮ
BFC	32.10	TĂNG	TĂNG	29/02/2024	T+11	27.30	29.92	17.58%	NẮM GIỮ
NLG	44.60	TĂNG	TĂNG	01/03/2024	T+10	39.60	41.41	12.63%	NẮM GIỮ
VCI	52.20	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	46.85	49.42	11.42%	NẮM GIỮ
FCN	16.25	TĂNG	TĂNG	06/03/2024	T+7	15.40	14.92	5.52%	NẮM GIỮ
PVT	28.85	TĂNG	TĂNG	07/03/2024	T+6	27.40	26.55	5.29%	NẮM GIỮ
TV2	43.50	TĂNG	TĂNG	14/03/2024	T+1	42.25	41.01	2.96%	NẮM GIỮ
PVS	37.90	TĂNG	TĂNG	15/03/2024	T+0	37.90	35.30	0.00%	MUA

# Danh mục cổ phiếu VNMidcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
CTR	117.50	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+94	77.50	113.01	51.61%	92.11	NẮM GIỮ
SJS	76.20	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+94	61.60	72.20	23.70%	73.60	NẮM GIỮ
FTS	61.50	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+91	39.15	57.88	57.09%	47.20	HẠN CHẾ MUA MỚI
VIX	20.80	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+91	14.60	19.16	42.47%	19.31	HẠN CHẾ MUA MỚI
HCM	28.65	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+91	20.00	27.20	43.25%	34.00	NẮM GIỮ
PAN	23.90	TĂNG	TĂNG	26/12/2023	T+58	20.00	22.76	19.50%	24.94	NẮM GIỮ
KDH	37.50	TĂNG	TĂNG	19/01/2024	T+40	31.30	35.89	19.81%	34.66	NẮM GIỮ
SZC	45.00	TĂNG	TĂNG	20/01/2024	T+39	37.35	42.71	20.48%	42.70	NẮM GIỮ
FRT	154.00	TĂNG	TĂNG	26/01/2024	T+35	106.30	146.54	44.87%	127.90	HẠN CHẾ MUA MỚI
PHR	58.90	TĂNG	TĂNG	30/01/2024	T+33	49.90	57.04	18.04%	55.50	NẮM GIỮ
DBC	31.60	TĂNG	TĂNG	31/01/2024	T+32	27.00	29.81	17.04%	31.83	NẮM GIỮ
VGC	59.20	TĂNG	TĂNG	31/01/2024	T+32	53.30	55.37	11.07%	61.40	NẮM GIỮ
DHC	46.00	TĂNG	TĂNG	01/02/2024	T+31	42.30	42.98	8.75%	49.99	NẮM GIỮ
CMG	41.65	TĂNG	TĂNG	05/02/2024	T+29	42.00	39.18	-0.83%	48.40	NẮM GIỮ
PVD	32.90	TĂNG	TĂNG	06/02/2024	T+28	28.25	30.49	16.46%	32.67	NẮM GIỮ
DGC	128.20	TĂNG	TĂNG	07/02/2024	T+27	95.60	120.59	34.10%	118.30	HẠN CHẾ MUA MỚI
VHC	77.00	TĂNG	TĂNG	07/02/2024	T+27	65.60	72.83	17.38%	74.74	NẮM GIỮ

# Danh mục cổ phiếu VNMidcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
ASM	11.70	TĂNG	TĂNG	19/02/2024	T+19	10.80	10.96	8.33%	13.23	NẮM GIỮ
GMD	80.60	TĂNG	TĂNG	21/02/2024	T+17	72.00	76.43	11.94%	84.13	NẮM GIỮ
BMP	114.20	TĂNG	TĂNG	23/02/2024	T+15	110.00	111.07	3.82%	85.13	NẮM GIỮ
NLG	44.60	TĂNG	TĂNG	01/03/2024	T+10	39.60	41.41	12.63%	86.13	NẮM GIỮ
DGW	66.10	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	59.20	61.72	11.66%	69.34	NẮM GIỮ
PNJ	100.90	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	95.70	96.52	5.43%	107.85	NẮM GIỮ
VCI	52.20	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	46.85	49.42	11.42%	55.80	NẮM GIỮ
CTD	77.00	TĂNG	TĂNG	05/03/2024	T+8	72.00	72.13	6.94%	82.12	NẮM GIỮ
KBC	33.95	TĂNG	TĂNG	05/03/2024	T+8	33.35	31.98	1.80%	39.25	NẮM GIỮ
PVT	28.85	TĂNG	TĂNG	07/03/2024	T+6	27.40	26.55	5.29%	31.41	NẮM GIỮ
DCM	35.75	TĂNG	TĂNG	11/03/2024	T+4	35.90	33.89	-0.42%	42.85	NẮM GIỮ

# Danh mục cổ phiếu VNSmallcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
CNG	33.20	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+91	29.40	30.86	12.93%	32.74	NẮM GIỮ
CSV	59.90	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+91	38.95	56.96	53.79%	44.62	HẠN CHẾ MUA MỚI
HAH	45.00	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+91	33.75	42.22	33.33%	40.55	NẮM GIỮ
DRC	33.80	TĂNG	TĂNG	17/11/2023	T+85	23.00	32.11	46.96%	27.41	NẮM GIỮ
GSP	12.30	TĂNG	GIẢM	05/12/2023	T+73	11.75	11.90	4.68%	28.41	NẮM GIỮ
TDM	44.00	TĂNG	TĂNG	29/12/2023	T+55	40.50	42.28	8.64%	47.35	NẮM GIỮ
CTS	38.40	TĂNG	TĂNG	01/02/2024	T+31	29.60	36.02	29.73%	35.78	HẠN CHẾ MUA MỚI
HAH	45.00	TĂNG	TĂNG	06/02/2024	T+28	39.70	42.22	13.35%	47.58	NẮM GIỮ
ELC	23.20	TĂNG	TĂNG	28/02/2024	T+12	22.35	22.70	3.80%	26.17	HẠN CHẾ MUA MỚI
IJC	16.55	TĂNG	TĂNG	28/02/2024	T+12	14.40	14.88	14.93%	16.85	NẮM GIỮ
BFC	32.10	TĂNG	TĂNG	29/02/2024	T+11	27.30	29.92	17.58%	30.16	NẮM GIỮ
AGR	21.35	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	18.10	19.95	17.96%	31.16	NẮM GIỮ
BSI	60.00	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	58.20	55.98	3.09%	32.16	HẠN CHẾ MUA MỚI
NBB	24.35	TĂNG	TĂNG	04/03/2024	T+9	21.40	22.91	13.79%	33.16	NẮM GIỮ
FCN	16.25	TĂNG	TĂNG	06/03/2024	T+7	15.40	14.92	5.52%	17.43	NẮM GIỮ
DHA	49.35	TĂNG	TĂNG	14/03/2024	T+1	49.90	47.62	-1.10%	57.10	NẮM GIỮ
TV2	43.50	TĂNG	TĂNG	14/03/2024	T+1	42.25	41.01	2.96%	47.87	NẮM GIỮ

# Danh mục cổ phiếu VNSmallcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
APG	15.05	TĂNG	TĂNG	15/03/2024	T+0	15.05	14.01	0.00%	18.00	MUA

## Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@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.