

📅 22/08/2024

Nhịp điều chỉnh xuất hiện và nhanh kết thúc – DRC, MBB

YSflex



Tải
ngay

Phiên bản trực tuyến đã sẵn sàng
ysflex.yuanta.com.vn



2024

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Giá dầu Brent giảm do lo ngại nhu cầu

- Hợp đồng tương lai dầu thô Brent đã giảm xuống còn 76 USD/thùng vào thứ Tư, khi tâm lý nhà đầu tư bị ảnh hưởng bởi sự điều chỉnh giảm đáng kể trong ước tính tăng trưởng việc làm của Mỹ. Số lượng bằng lương phi nông nghiệp ở Mỹ đã được điều chỉnh giảm 818,000 trong năm kết thúc vào tháng 3. Điều này đã làm lu mờ thông tin về kho dự trữ dầu thô của Mỹ giảm 4.6 triệu thùng trong tuần kết thúc vào ngày 16 tháng 8, cao hơn kỳ vọng của các nhà phân tích. Ngoài ra, lo ngại về sự suy yếu kinh tế ở Trung Quốc, có thể làm giảm nhu cầu dầu thô, đã gây áp lực lên giá dầu. Trong khi đó, tại Trung Đông, việc Israel chấp nhận một đề xuất nhằm giải quyết các vấn đề cản trở lệnh ngừng bắn ở Gaza đã làm giảm bớt một số lo ngại về nguồn cung, mặc dù một thỏa thuận chính thức vẫn đang chờ được ký kết.
- Đồ thị giá dầu Brent đóng cửa giảm 1.5% trong ngày giao dịch 21/08/2024 kiểm định lại vùng hỗ trợ quanh 76.2. Khả năng giá dầu Brent sẽ đi ngang quanh vùng 76.2 trong 1 – 2 phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn hạ xuống mức GIẢM.



Diễn biến dầu Brent
Nguồn: Tradingview

Phổ Wall tăng điểm sau biên bản họp FOMC

- Phố Wall đóng cửa trong sắc xanh vào thứ Tư khi thị trường phân tích thông tin mới nhất về sức mạnh của nền kinh tế Mỹ và triển vọng chính sách tiền tệ của Fed. Chỉ số S&P 500 và Nasdaq tăng lần lượt 0.4% và 0.6%, trong khi Dow tăng thêm 55 điểm. Số lượng lao động làm việc có thể sẽ được điều chỉnh giảm xuống 818,000 trong năm kết thúc vào tháng 3, tức là giảm khoảng 68,000 mỗi tháng, theo bản điều chỉnh sơ bộ của BLS gây lo ngại về sức khỏe thị trường lao động. Sự điều chỉnh này trùng với các tín hiệu về việc cắt giảm lãi suất từ các thành viên FOMC theo biên bản cuộc họp mới nhất, việc cắt giảm vào tháng 9 có thể phù hợp, củng cố kỳ vọng rằng Fed sẽ đưa ra mức cắt giảm lãi suất 100 điểm cơ bản hoặc nhiều hơn trong ba quyết định còn lại của năm.
- Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 0.14% trong ngày giao dịch 21/08/2024. Khả năng cao chỉ số Dow Jones sẽ tiếp tục tăng và kiểm định vùng kháng cự quanh 41,221. 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



Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	21/08	(300)	(90)	-0.40%
DB FTSE	20/08	-	-	-1.16%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	20/08	(100)	(69)	-0.19%
Kim Kindex VN30	20/08	-	-	-0.66%
Premia MSCI	20/08	-	-	-2.03%
Fubon FTSE	21/08	(6,500)	(61)	-1.91%
E1VFN30	20/08	(1,000)	(23)	0.04%
FUEVFN30	20/08	(1,900)	(63)	0.00%
FUESSVFL	19/08	-	-	0.08%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

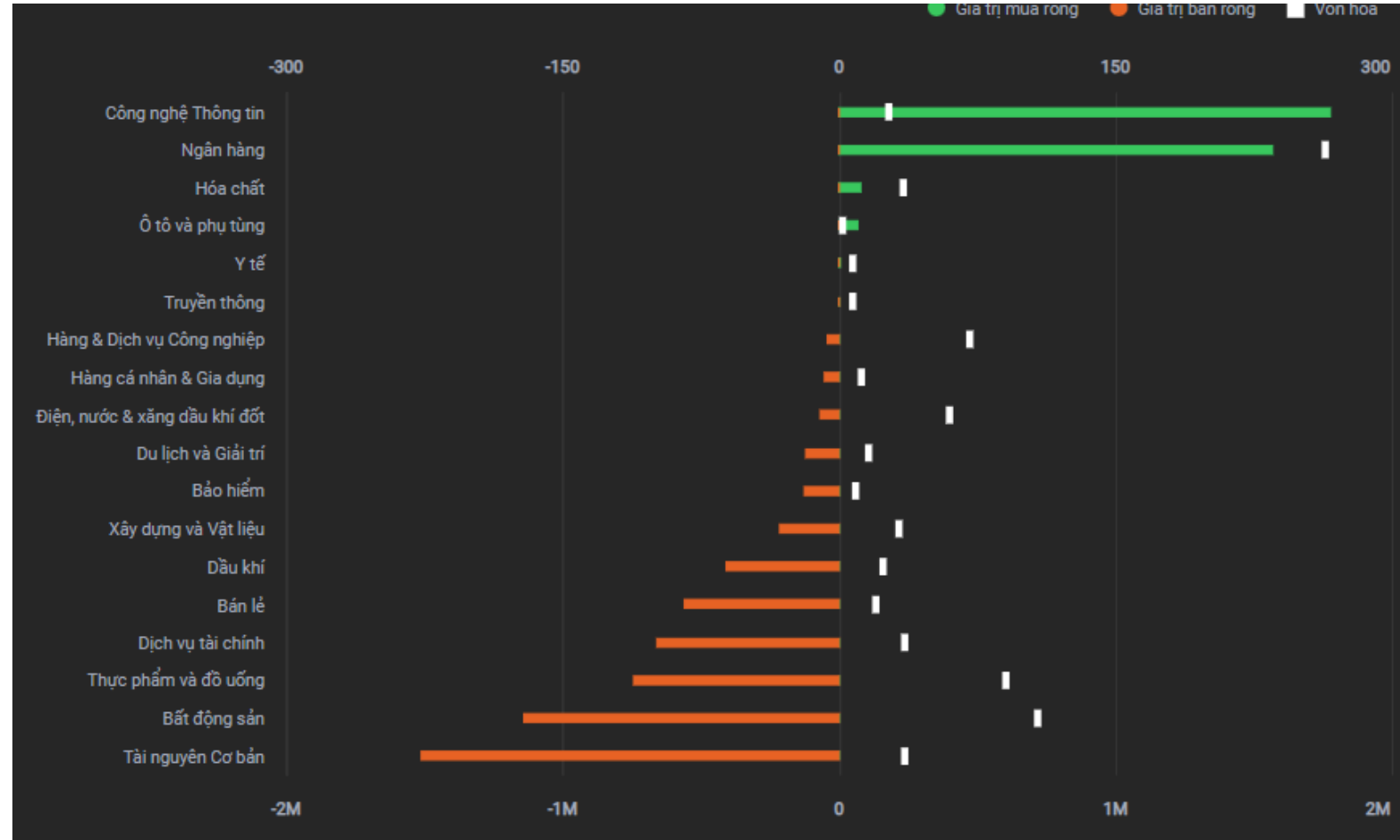
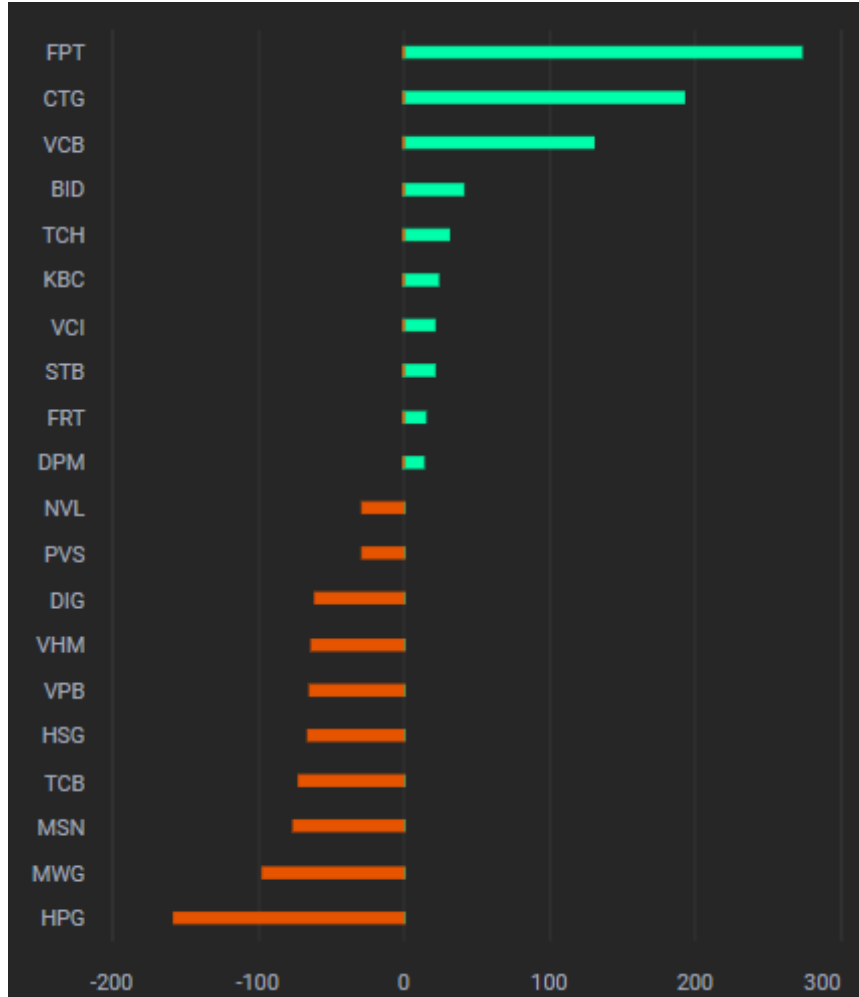
Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	21/08/2024	Tuần 19-23/08	Tháng 08/2024	Quý 3/2024	6 tháng cuối năm 2024	Năm 2024
Khối ngoại	(322)	(316)	(1,485)	(17,941)	(17,941)	(123,822)
Tự doanh	(53)	(16)	396	463	463	3,020
Cá nhân	(582)	(736)	(2,152)	7,080	7,080	63,026

Khối ngoại bán ròng 322 tỷ, nhóm Tài nguyên cơ bản bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 53 tỷ

Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
VHM	72.04
LPB	30.27
E1VFN30	23.81
FUEVFN30	22.05
DGC	13.62

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
FPT	58.41
VNM	42.77
FRT	23.61
HCM	21.35
TCB	20.62



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sớm tiến về mức kháng cự 1,298 điểm. Tuy nhiên, các chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn tăng về vùng quá mua cho nên thị trường có thể sẽ xuất hiện các nhịp điều chỉnh trong những phiên giao dịch tới và các nhà đầu tư vẫn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng mạnh. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng, nhưng dòng tiền phần lớn chủ yếu tập trung vào nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn, nhưng chính vì vậy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp khi nhà đầu tư vẫn chưa rơi vào trạng thái lạc quan quá mức.
- 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 nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Xu hướng ngắn hạn nâng lên mức TĂNG



- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 107.49 điểm (+1.1%) với khối lượng giao dịch tăng 13.5% 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 cho nên đồ thị giá có thể sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự 107.67 điểm trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư tiếp tục tăng tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao.
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: **ACB, MBB, CTR**.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN

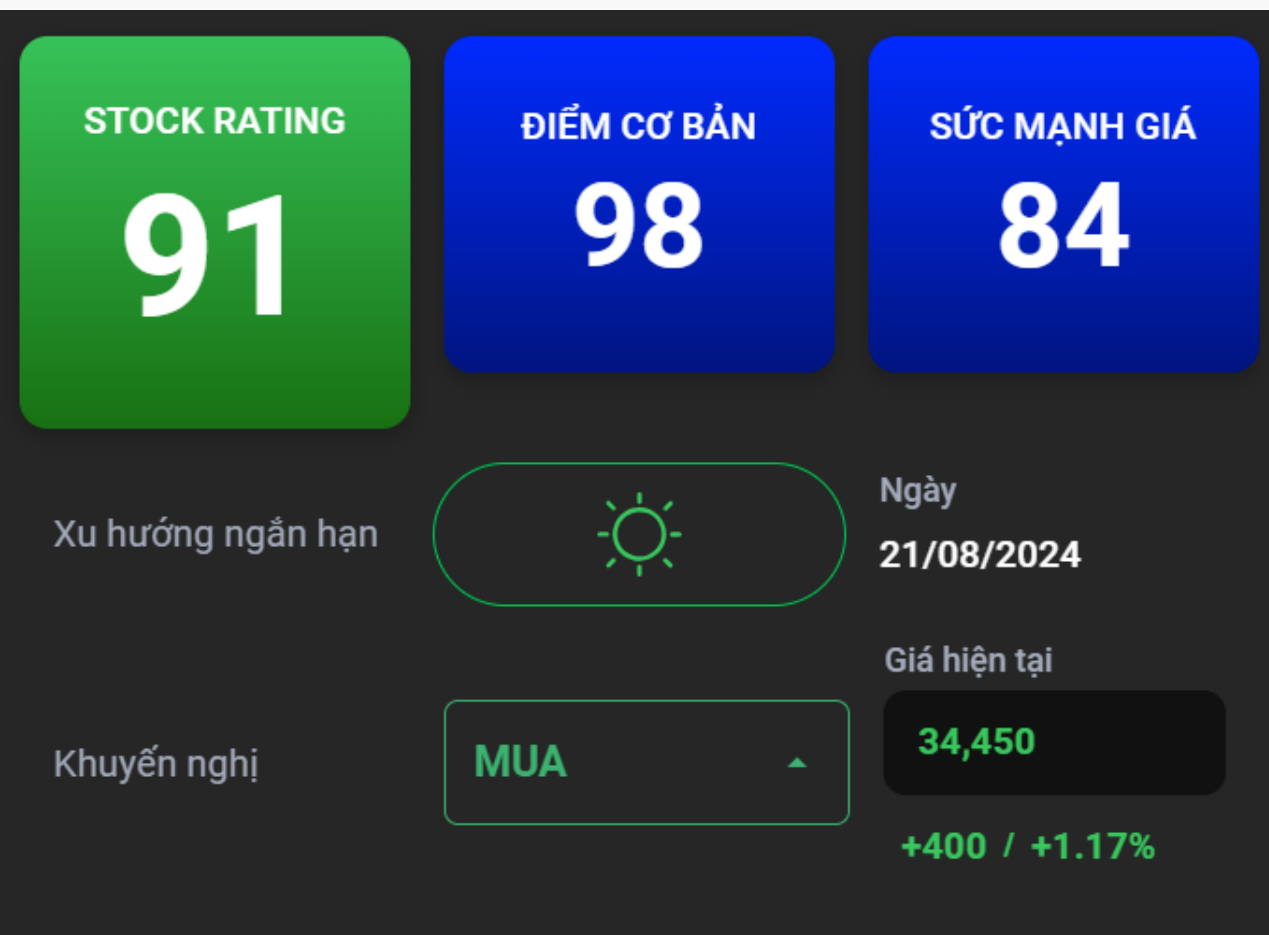


**Khuyến nghị ngắn
hạn cổ phiếu**

DRC, MBB



DRC – Động lực tăng trưởng chủ yếu từ Radial



Kháng cự ngắn hạn **35.40**

Hỗ trợ ngắn hạn **31.25**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **38.15**

Hỗ trợ trung hạn **31.25**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DRC – Động lực tăng trưởng chủ yếu từ Radial



- DRC ghi nhận doanh thu trong Q2/2024 đạt 1,414 tỷ đồng, +18% YoY, LNST đạt 77 tỷ, +52% YoY. Lũy kế 6T2024, DRC đạt doanh thu 2,417 tỷ đồng (+3% YoY) và LNST 127 tỷ đồng (+66% YoY).
- Doanh thu Q2/2024 tăng trưởng ở cả thị trường trong nước (+40% YoY) và xuất khẩu (+4% YoY). Biên lợi nhuận gộp Q2 cải thiện lên 19.4% (cùng kỳ 12.1%) nhờ giá nguyên vật liệu giảm và tỷ giá USD/VND tăng. Lợi nhuận tăng mạnh còn nhờ tỷ giá USD tăng giúp lợi nhuận tài chính tăng 34% YoY trong khi chi phí tài chính chỉ tăng nhẹ 0.1% YoY.
- Chúng tôi kỳ vọng KQKD 2024 của DRC sẽ tiếp tục tăng trưởng nhờ: 1) nhu cầu thị trường nội địa hồi phục; 2) thị trường xuất khẩu tiếp tục hồi phục và tình trạng thiếu container sẽ sớm kết thúc; 3) giá than đầu vào ở mức thấp sẽ hỗ trợ biên lợi nhuận. Ngoài ra, mảng lớp PCR cũng đạt điểm hòa vốn trong Q2 nên lợi nhuận sẽ cải thiện hơn nữa trong những quý tới.
- Mảng radial đang tăng trưởng tốt trong khi mảng này có biên lợi nhuận cao hơn mảng lớp bias, radial đóng góp 70% lợi nhuận DRC. Theo đó, động lực tăng trưởng của DRC sẽ đến từ nhà máy Radial giai đoạn 3 (+67% công suất), dự kiến sẽ bắt đầu vận hành trong 2024 và full công suất từ Q4/2024. Việc thay thế lớp bias bằng lớp radial cũng là xu hướng chung ở các nước các phát triển, các thị trường xuất khẩu chủ lực của DRC.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DRC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 13.7x (tương ứng EPS TTM là 2,509 VNĐ). Mức Stock Rating của DRC ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của DRC đóng cửa tăng 1% với khối lượng giao dịch tăng 64% so với phiên giao dịch trước đó. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục đi ngang gần đường trung bình 20 phiên. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DRC cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

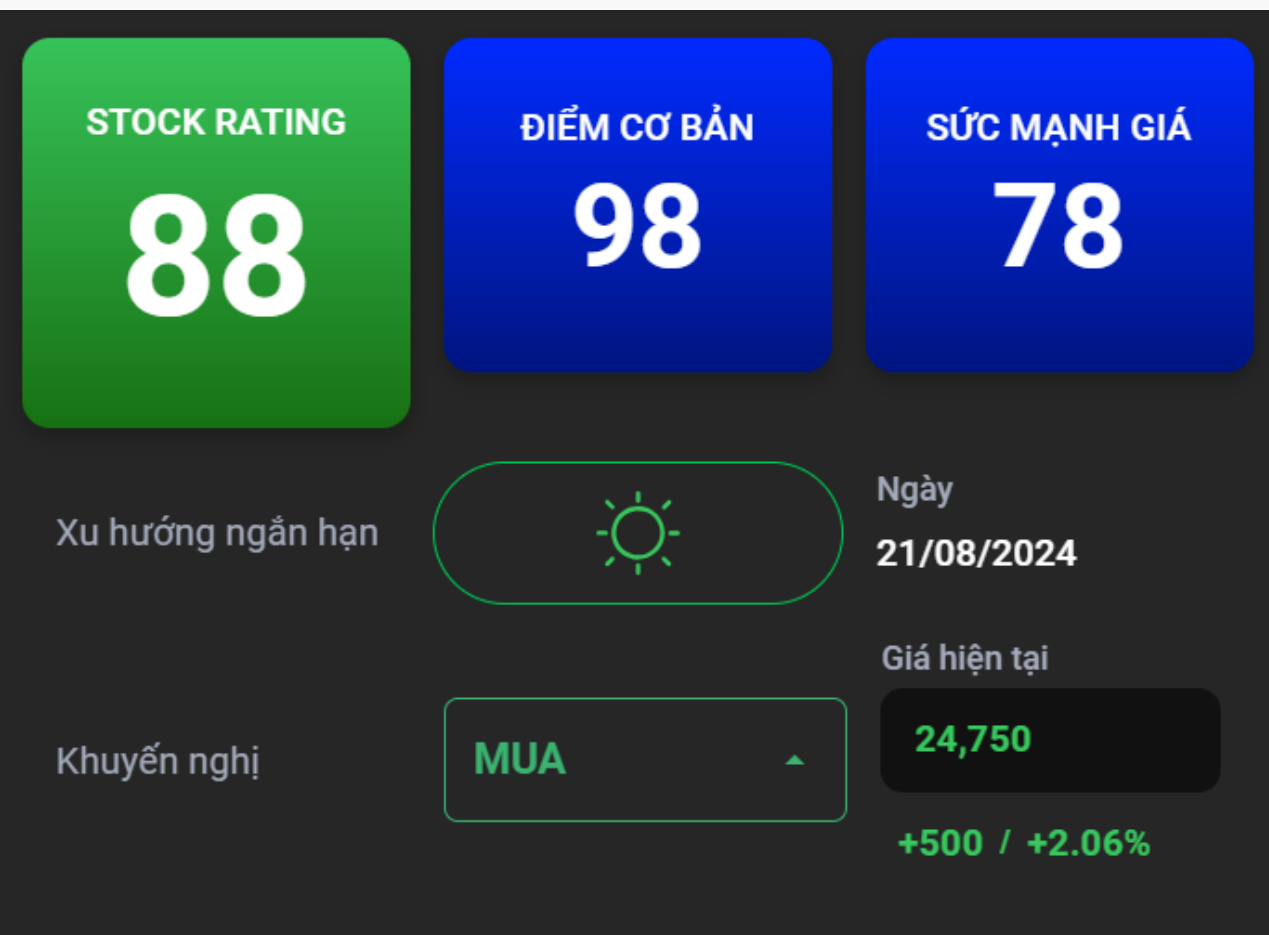
DRC – Động lực tăng trưởng chủ yếu từ Radial

Mã CP	DRC
Giá khuyến nghị	34.45
Giá hiện tại	34.45
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	41.07
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	19.22%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	32.61
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.04
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	13.50%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu DRC. Nguồn: YSVN

MBB – Chất lượng tài sản được cải thiện



Kháng cự ngắn hạn 24.90

Hỗ trợ ngắn hạn 23.25

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn 25.75

Hỗ trợ trung hạn 22.80

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

MBB – Chất lượng tài sản được cải thiện



- Tín dụng tăng 9.4% YTD trong 1H2024, trong khi gần như không tăng trong Q1/2024. Thu nhập lãi ròng tăng vọt +16% QoQ/+11% YoY lên 10.5 nghìn tỷ VNĐ, nhờ chi phí lãi giảm (-11% QoQ/-19% YoY).
- Tỷ lệ CASA của MBB cải thiện lên mức 38.6% (+2.0 điểm phần trăm QoQ/+1.6 điểm phần trăm YoY), giúp MBB kiểm soát chi phí vốn trong bối cảnh lãi suất tăng trong 2H2024.
- Chi phí hoạt động đạt 4.5 nghìn tỷ VNĐ (+28% QoQ/+9% YoY). Chúng tôi ước tính tỷ lệ chi phí trên thu nhập sau điều chỉnh (CIR) là 34.3% (+4.1 điểm phần trăm QoQ/-3,5 .iểm phần trăm YoY) trong Q2/2024.
- Tổng nợ xấu giảm -28% so với quý trước và tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1.64% (-85 điểm cơ bản QoQ/nhưng +19 điểm cơ bản YoY). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu của MBB đạt 102% (+22 điểm phần trăm QoQ/nhưng -54 điểm phần trăm YoY) trong Q2/2024.
- Tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp trên tổng tài sản giảm xuống còn 3,7% (-40 điểm cơ bản QoQ/-1,6 điểm phần trăm YoY) trong Q2/2024.
- Dẫn đầu về tỷ lệ CASA. Trong bối cảnh môi trường lãi suất gia tăng thì việc cải thiện CASA sẽ giúp hỗ trợ NIM tốt hơn.
- Chất lượng tài sản cải thiện, và tỷ trọng TPDN có xu hướng giảm. Việc TPDN (chủ yếu là TPDN từ các nhà phát triển BĐS) chiếm tỷ trọng cao trước đó đã ảnh hưởng đến chất lượng tài sản của MBB. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng các luật mới liên quan đến BĐS sẽ phần nào hỗ trợ thị trường bất động sản trong thời gian tới, giúp cải thiện thêm chất lượng tài sản của MBB.
- Chúng tôi cho rằng thị trường BĐS sẽ chưa thể hồi phục mạnh ít nhất cho đến 2H2025. Tuy nhiên, chúng tôi tin rằng tỷ lệ nợ xấu của các ngân hàng đã đạt đỉnh, thể hiện qua KQKD của MBB trong Q2/2024.
- Định giá của MBB đang ở mức rẻ với P/B 2024E là 1,1x, thấp hơn một chút so với mức trung vị ngành, mặc dù MBB có hiệu quả hoạt động tốt hơn trung bình ngành: chúng tôi dự báo ROE 2024E của MBB là 23% so với mức trung vị ngành là 18% (nguồn Bloomberg).
- Mức Stock Rating của MBB ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của MBB đóng cửa tăng 2% với khối lượng giao dịch tăng 31% so với phiên giao dịch trước đó. Ngoài ra, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn của MBB cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

MBB – Chất lượng tài sản được cải thiện

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	24.75
Giá hiện tại	24.75
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	27.78
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	12.25%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	23.30
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.24
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	11.30%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu MBB. 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
GMD	83.40	TĂNG	TĂNG	05/08/2024	T+13	81.00	78.96	2.96%	NẮM GIỮ
FTS	43.25	TĂNG	GIẢM	07/08/2024	T+11	39.60	40.25	9.22%	NẮM GIỮ
BCM	72.00	TĂNG	TĂNG	08/08/2024	T+10	72.00	68.35	0.00%	NẮM GIỮ
MSH	50.80	TĂNG	TĂNG	09/08/2024	T+9	47.50	47.50	6.95%	NẮM GIỮ
TNG	28.20	TĂNG	TĂNG	12/08/2024	T+8	26.50	25.98	6.42%	NẮM GIỮ
MWG	69.80	TĂNG	TĂNG	12/08/2024	T+8	65.60	66.15	6.40%	NẮM GIỮ
FPT	133.50	TĂNG	TĂNG	13/08/2024	T+7	130.00	126.62	2.69%	NẮM GIỮ
PLX	48.80	TĂNG	TĂNG	13/08/2024	T+7	48.85	47.71	-0.10%	NẮM GIỮ
CLX	16.10	TĂNG	GIẢM	14/08/2024	T+6	16.60	15.17	-3.01%	NẮM GIỮ
NTP	70.30	TĂNG	TĂNG	15/08/2024	T+5	64.00	64.07	9.84%	NẮM GIỮ
HDB	27.10	TĂNG	TĂNG	16/08/2024	T+4	26.15	25.61	3.63%	NẮM GIỮ
VOS	17.15	TĂNG	GIẢM	19/08/2024	T+3	17.10	15.77	0.29%	NẮM GIỮ
MBS	28.20	TĂNG	TĂNG	19/08/2024	T+3	27.50	25.09	2.55%	NẮM GIỮ
VGT	15.60	TĂNG	GIẢM	19/08/2024	T+3	15.40	14.01	1.30%	NẮM GIỮ
VEA	44.50	TĂNG	GIẢM	20/08/2024	T+2	44.70	42.25	-0.45%	NẮM GIỮ
VDS	21.50	TĂNG	TĂNG	21/08/2024	T+1	21.65	19.65	-0.69%	NẮM GIỮ
HAH	41.70	TĂNG	GIẢM	21/08/2024	T+1	42.00	39.43	-0.71%	NẮM GIỮ
NHA	27.10	TĂNG	GIẢM	21/08/2024	T+1	27.00	23.73	0.37%	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
DRC	34.45	TĂNG	TĂNG	22/08/2024	T+0	34.45	32.61	0.00%	MUA
MBB	24.75	TĂNG	TĂNG	22/08/2024	T+0	24.75	23.30	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
GMD	83.40	TĂNG	TĂNG	05/08/2024	T+13	81.00	78.96	2.96%	94.62	NẮM GIỮ
PNJ	108.40	TĂNG	TĂNG	05/08/2024	T+13	99.00	102.68	9.49%	111.33	NẮM GIỮ
FTS	43.25	TĂNG	GIẢM	07/08/2024	T+11	39.60	40.25	9.22%	47.70	NẮM GIỮ
BSI	49.60	TĂNG	TĂNG	07/08/2024	T+11	46.30	46.53	7.13%	54.01	NẮM GIỮ
HCM	27.50	TĂNG	GIẢM	13/08/2024	T+7	25.90	25.70	6.18%	30.59	NẮM GIỮ
FRT	188.00	TĂNG	TĂNG	14/08/2024	T+6	175.00	173.17	7.43%	210.93	NẮM GIỮ
BMP	103.40	TĂNG	GIẢM	19/08/2024	T+3	101.50	98.64	1.87%	117.61	NẮM GIỮ
BWE	44.00	TĂNG	TĂNG	19/08/2024	T+3	44.30	42.37	-0.68%	51.08	NẮM GIỮ
LPB	31.55	TĂNG	TĂNG	19/08/2024	T+3	30.85	29.70	2.27%	38.59	NẮM GIỮ
DBC	28.35	TĂNG	TĂNG	20/08/2024	T+2	28.45	26.33	-0.35%	33.52	NẮM GIỮ
PTB	66.40	TĂNG	GIẢM	20/08/2024	T+2	65.80	62.18	0.91%	74.69	NẮM GIỮ
TLG	56.40	TĂNG	TĂNG	20/08/2024	T+2	54.90	52.68	2.73%	60.47	NẮM GIỮ
DGC	112.80	TĂNG	GIẢM	21/08/2024	T+1	112.00	104.80	0.71%	138.08	NẮM GIỮ
PVT	29.50	TĂNG	TĂNG	21/08/2024	T+1	29.10	27.87	1.37%	33.27	NẮM GIỮ
TCH	18.60	TĂNG	GIẢM	21/08/2024	T+1	18.55	16.64	0.27%	21.22	NẮM GIỮ
CTR	128.50	TĂNG	GIẢM	22/08/2024	T+0	128.50	119.94	0.00%	153.03	MUA

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
TTA	10.90	TĂNG	TĂNG	29/07/2024	T+18	10.80	9.99	0.93%	11.38	NẮM GIỮ
CTS	39.10	TĂNG	GIẢM	07/08/2024	T+11	36.55	35.68	6.98%	44.10	NẮM GIỮ
MSH	50.80	TĂNG	TĂNG	09/08/2024	T+9	47.50	47.50	6.95%	53.69	NẮM GIỮ
CSV	40.40	TĂNG	TĂNG	13/08/2024	T+7	39.75	38.61	1.64%	46.20	HẠN CHẾ MUA MỚI
BMI	24.70	TĂNG	GIẢM	19/08/2024	T+3	24.55	23.65	0.61%	28.37	NẮM GIỮ
VOS	17.15	TĂNG	GIẢM	19/08/2024	T+3	17.10	15.77	0.29%	20.78	NẮM GIỮ
DPR	41.30	TĂNG	TĂNG	21/08/2024	T+1	41.15	39.21	0.36%	45.30	NẮM GIỮ
ELC	24.20	TĂNG	GIẢM	21/08/2024	T+1	24.00	22.46	0.83%	28.10	NẮM GIỮ
NHA	27.10	TĂNG	GIẢM	21/08/2024	T+1	27.00	23.73	0.37%	35.04	NẮM GIỮ
VDS	21.50	TĂNG	TĂNG	21/08/2024	T+1	21.65	19.65	-0.69%	25.93	NẮM GIỮ
DRC	34.45	TĂNG	TĂNG	22/08/2024	T+0	34.45	32.61	0.00%	41.07	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.