

Morning Note

23/07/2021

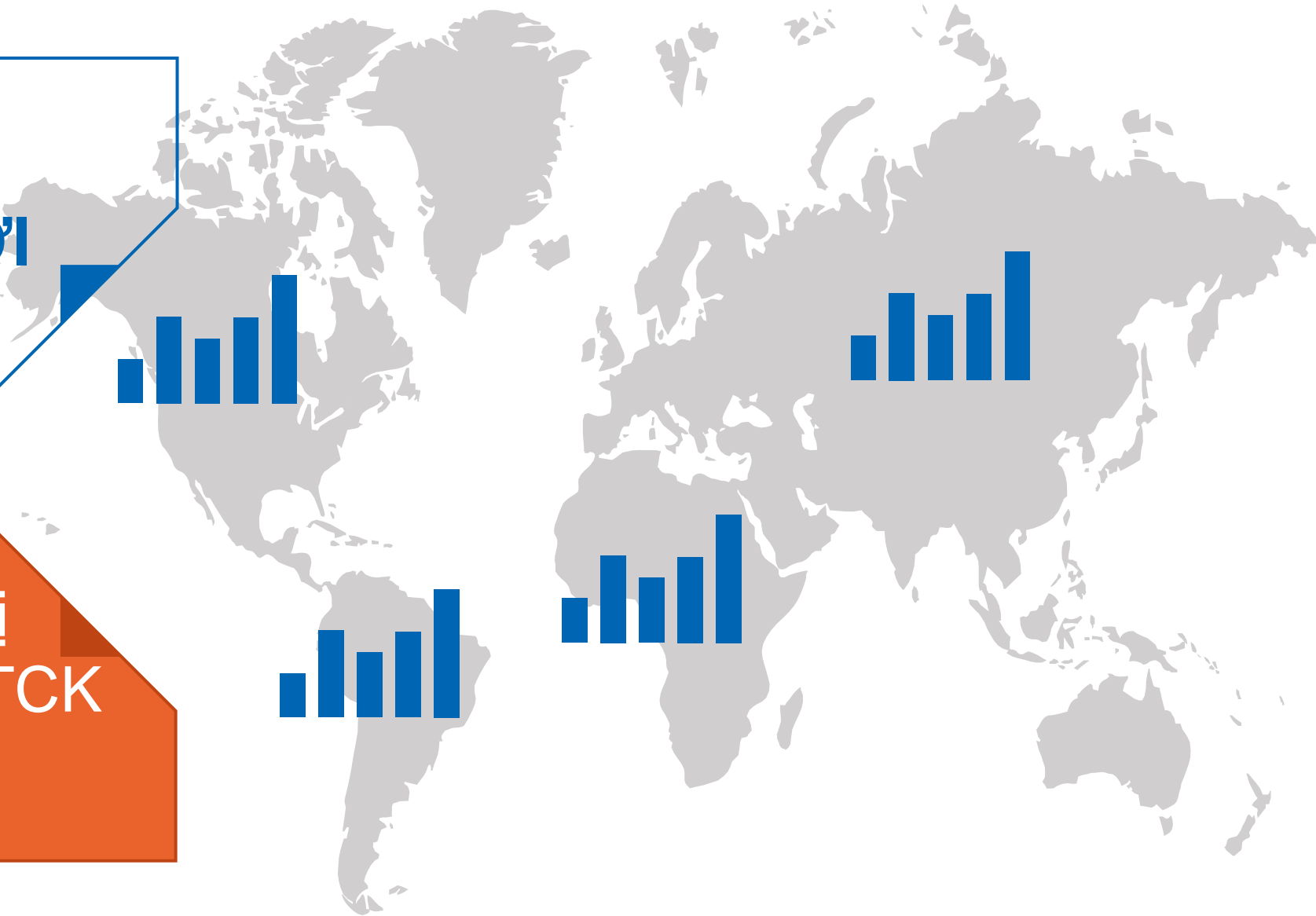


**VNI kiểm định vùng kháng cự 1,300-
1,315 – DGW, DGC, GIL, KDH**



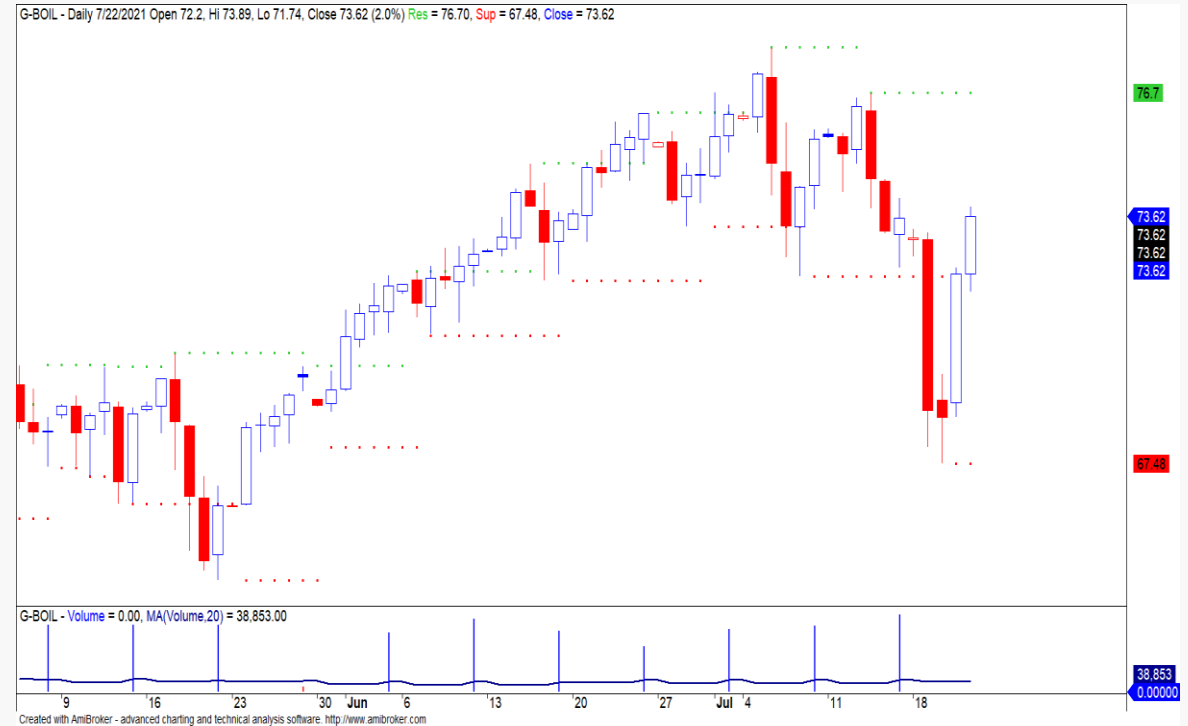
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



Xu hướng ngắn hạn của giá dầu tích cực hơn

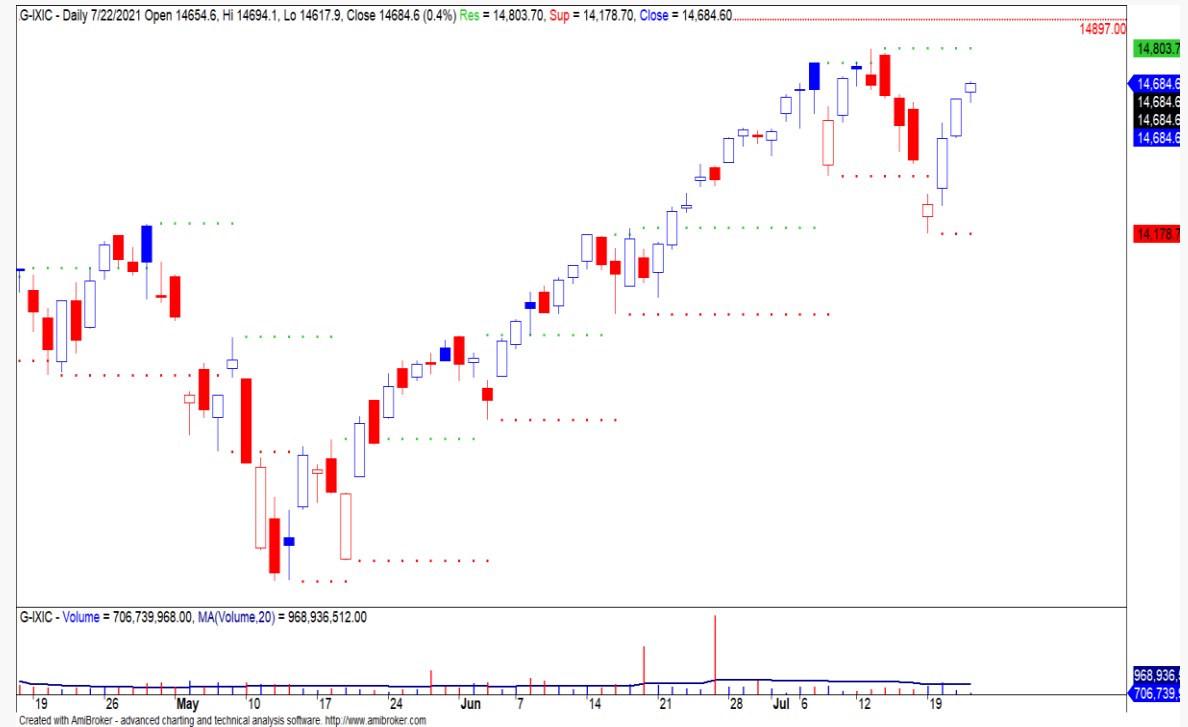
- Giá dầu Brent đã có phiên tăng mạnh thứ 2 liên tiếp khi các NĐT đặt cược vào đà tăng của nền kinh tế thế giới bất chấp chủng mới Delta.
- Đồ thị giá của giá dầu Brent tiến sát đường trung bình 20 ngày và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên giá dầu Brent có thể sẽ biến động hẹp trong vùng \$73 - \$74 trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của giá dầu Brent cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, áp lực điều chỉnh từ đồng USD có chiều hướng gia tăng trong ngắn hạn có thể hỗ trợ đà tăng của giá dầu Brent.



Diễn biến giá dầu Brent. Nguồn: YSVN

Nhóm cổ phiếu công nghệ dẫn dắt đà tăng Phố Wall

- Nhóm cổ phiếu công nghệ dẫn dắt đà tăng của Phố Wall, bất chấp đơn xin trợ cấp thất nghiệp gia tăng trở lại. Đà tăng của các chỉ số ở mức thấp cho thấy tâm lý có phần thận trọng, đặc biệt nhịp điều chỉnh xảy ra ở nhóm cổ phiếu vốn hóa nhỏ.
- Chỉ số Nasdaq đóng cửa tăng 0.4% và đồ thị giá tiến sát mức đỉnh kỷ lục. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho thấy đồ thị giá có thể sẽ chưa thể vượt được mức đỉnh kỷ lục. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức TĂNG.

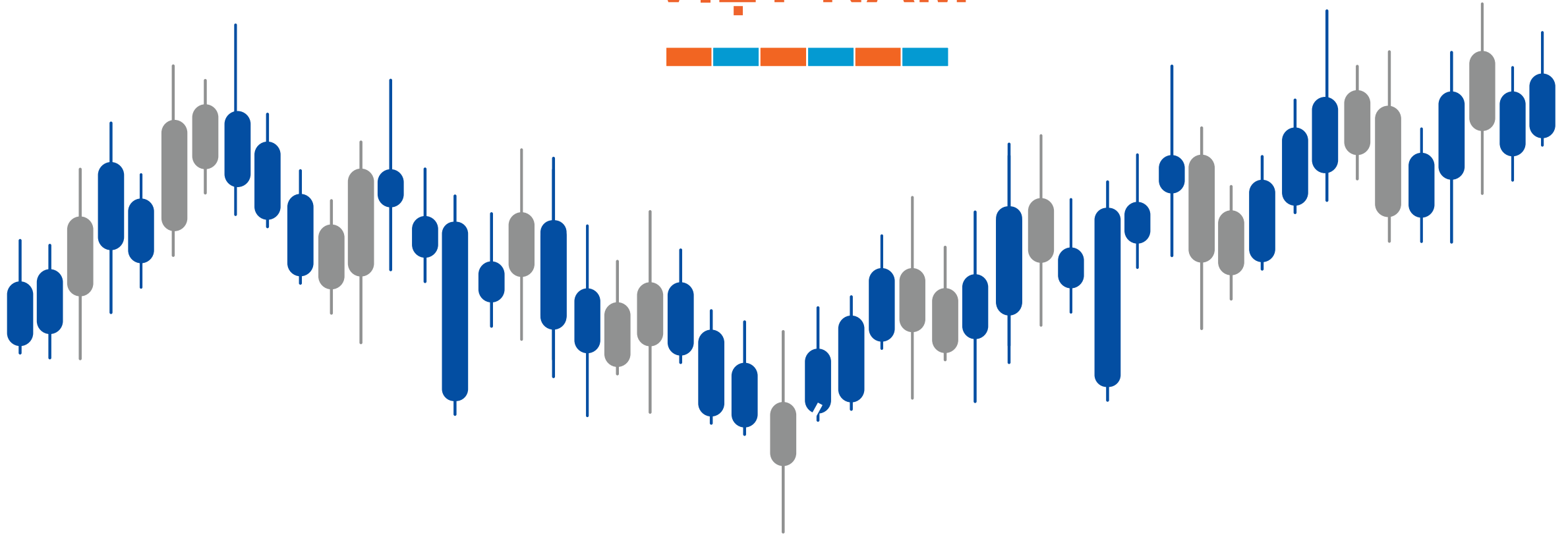


Diễn biến chỉ số Nasdaq. Nguồn: YSVN

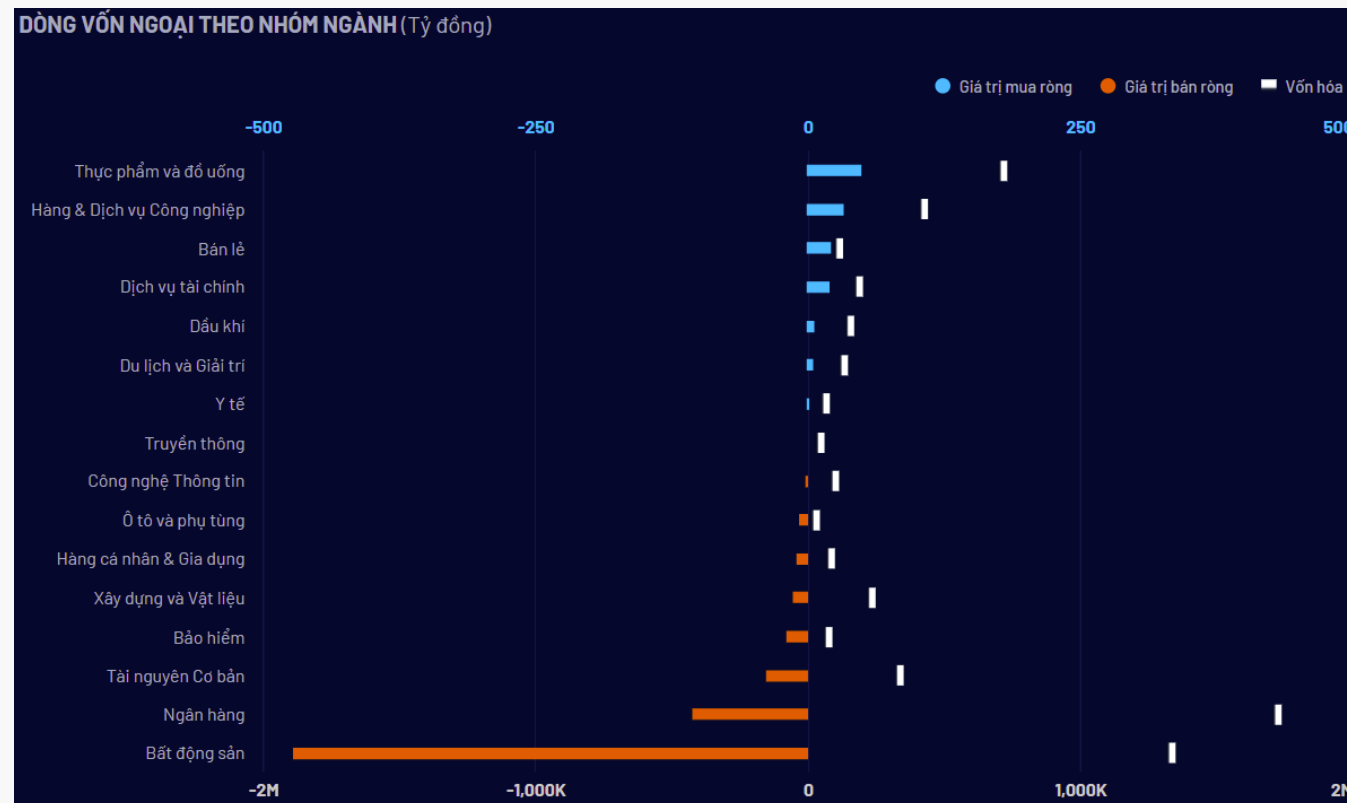
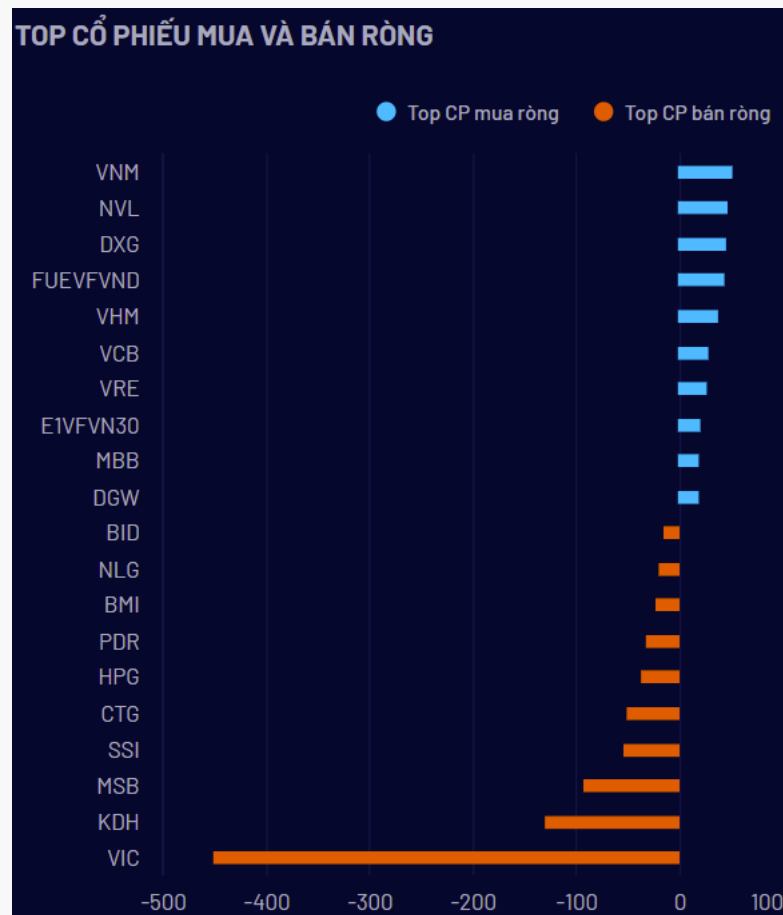
Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/07	-	-	0.43%
DB FTSE	21/07	-	-	-0.28%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/07	-	-	-0.05%
Kim Kindex VN30	21/07	-	-	1.89%
Premia MSCI	21/07	-	-	-0.01%
E1VFN30	03/06	1,700	43	-0.05%
FUEVFN30	09/07	-	-	-0.10%
FUESSVFL	01/04	-	-	0.30%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

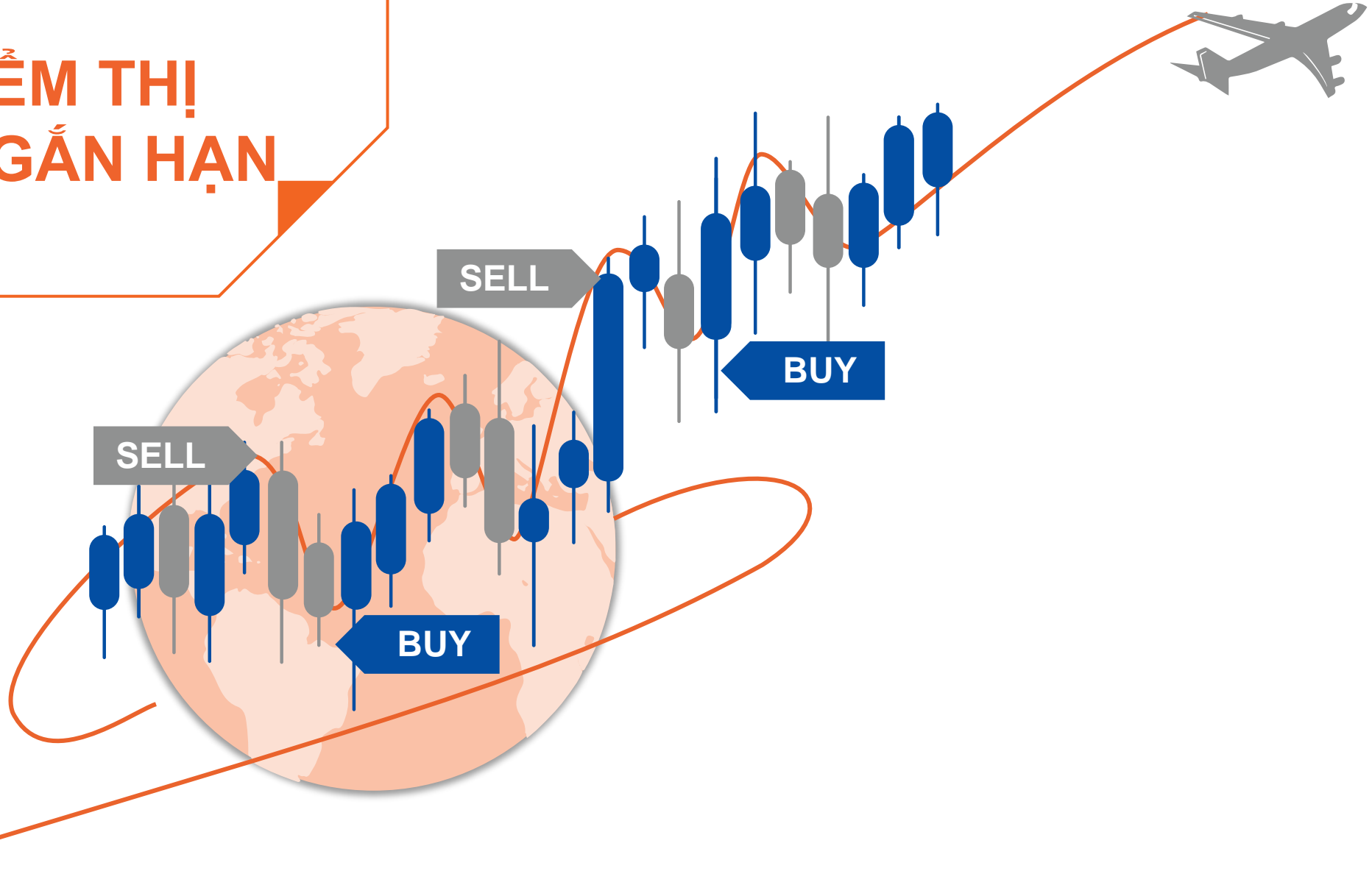


Khối ngoại bán ròng 519 tỷ và chủ yếu bán thỏa thuận



Nguồn: YSradar

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại vùng kháng cự mạnh 1,300 – 1,315 điểm trong phiên kế tiếp. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần nhưng vẫn duy trì ở mức cao. Điểm tích cực là chỉ số VN-Index đang tiến xa khỏi vùng hỗ trợ 1,210 – 1,261 điểm cho thấy đây là vùng hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn, nếu thị trường tiếp tục duy trì sắc xanh trong phiên kế tiếp thì rủi ro ngắn hạn sẽ giảm đáng kể và thị trường sẽ bước vào giai đoạn tích lũy.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức GIẢM. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ và quan sát ở phiên kế tiếp. Đồng thời, nếu nhà đầu tư có khẩu vị rủi ro cao thì có thể xem xét mua mới với tỷ trọng thấp để thăm dò các cơ hội ngắn hạn.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



Yuanta
Securities Vietnam



YS Radar

TIÊU ĐIỂM CỔ PHIẾU

DGW, DGC, GIL, KDH



DGW – Duy trì tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

Mã CP DGW	Tên công ty Thế Giới Số	Sàn GD HOSE
YSVN		
STOCK RATING 97	ĐIỂM CƠ BẢN 100	SỨC MẠNH GIÁ 93
Xu hướng ngắn hạn TĂNG ▲	Khuyến nghị MUA ▲	
Ngày 22/07/2021	Giá đóng cửa 141,400	

Kháng cự ngắn hạn **149.00**

Hỗ trợ ngắn hạn **127.04**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **166.76**

Hỗ trợ trung hạn **112.93**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DGW – Duy trì tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

- DGW ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 4,218 tỷ đồng, tăng 63% YoY, LNST đạt 116 tỷ, tăng 140% YoY. Lũy kế 6T2021, DGW ghi nhận doanh thu 9,224 tỷ đồng, tăng 89% YoY, LNST đạt 224 tỷ đồng, tăng 140% YoY. Như vậy, DGW đã hoàn thành 61% kế hoạch doanh thu và 74% kế hoạch LNST.
- DGW tiếp tục thể hiện KQKD tăng trưởng mạnh ở các mảng kinh doanh cốt lõi như điện thoại di động (+87% YoY, nhờ sự gia tăng thị phần của Xiaomi và các dòng Iphone), máy tính bảng và laptop (+23% YoY, 2 nhãn hàng phân phối mới là Apple và Huawei), thiết bị văn phòng (+122% YoY) và hàng tiêu dùng (+34%). Biên lợi nhuận gộp Q2/2021 tăng 80bps lên 7.2%.
- Chúng tôi cho rằng DGW tiếp tục hưởng lợi từ xu hướng học và làm việc online. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng cho rằng thương hiệu Xiaomi sẽ tiếp tục gia tăng thị phần nhờ lợi thế giá rẻ và tiện ích trong bối cảnh nhu cầu smartphone tăng cao trong mùa dịch. Các công ty phân phối thiết bị điện tử chính hãng như DGW hiện đang có lợi thế nhờ Nghị định 98 siết chặt quy định đối với hàng xách tay, không có hóa đơn, chứng từ Hải quan.
- Cơ cấu tài chính DGW khá lành mạnh, DGW không sử dụng nợ vay dài hạn, nợ vay ngắn hạn Q2/2021 giảm 3% so với đầu năm. Hệ số nợ vay/tổng nguồn vốn cuối Q2/2021 ở mức 0.18x, thấp hơn mức 0.21x đầu năm.
- Chúng tôi cũng lưu ý tình trạng thiếu nguồn cung điện thoại, laptop do thiếu chip và những khó khăn trong khâu logistics phát sinh do COVID gần đây cũng là một rủi ro cho DGW.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DGW đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 15.2x (tương ứng EPS TTM là 8,884 VNĐ), thấp hơn mức trung bình ngành 18.7x. Mức Stock Rating của DGW ở mức 97 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của DGW vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày và dòng tiền ngắn hạn vẫn gia tăng. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của DGW 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 với tỷ trọng thấp.

DGW – Duy trì tăng trưởng mạnh trong quý 2/2021

Mã CP	DGW
Giá khuyến nghị	141.40
Giá hiện tại	141.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	166.76
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.94%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	130.95
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.74
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	27
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	8.32%
Khuyến nghị	MUA



DGC – Nhu cầu hóa chất tăng mạnh do dịch bệnh

Mã CP	Tên công ty	Sàn GD
DGC	Hóa chất Đức Giang	HOSE
YSVN YS30		
STOCK RATING	ĐIỂM CƠ BẢN	SỨC MẠNH GIÁ
94	94	93
Xu hướng ngắn hạn	Khuyến nghị	
TĂNG ▲	MUA ◀	
Ngày	Giá đóng cửa	
22/07/2021	86,400	

Kháng cự ngắn hạn **89.10**

Hỗ trợ ngắn hạn **77.77**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **104.31**

Hỗ trợ trung hạn **73.09**

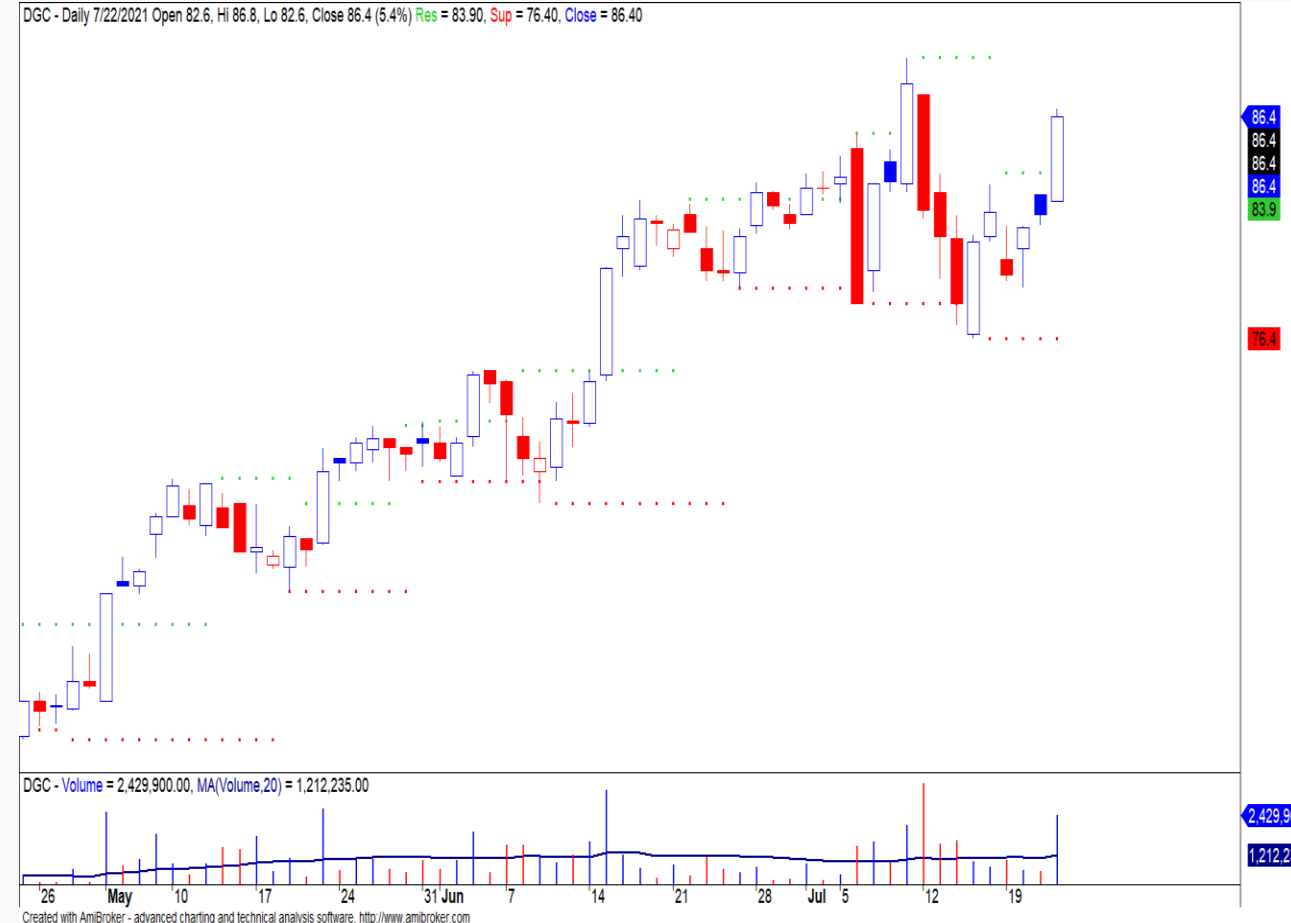
Xu hướng trung hạn **TĂNG**

DGC – Nhu cầu hóa chất tăng mạnh do dịch bệnh

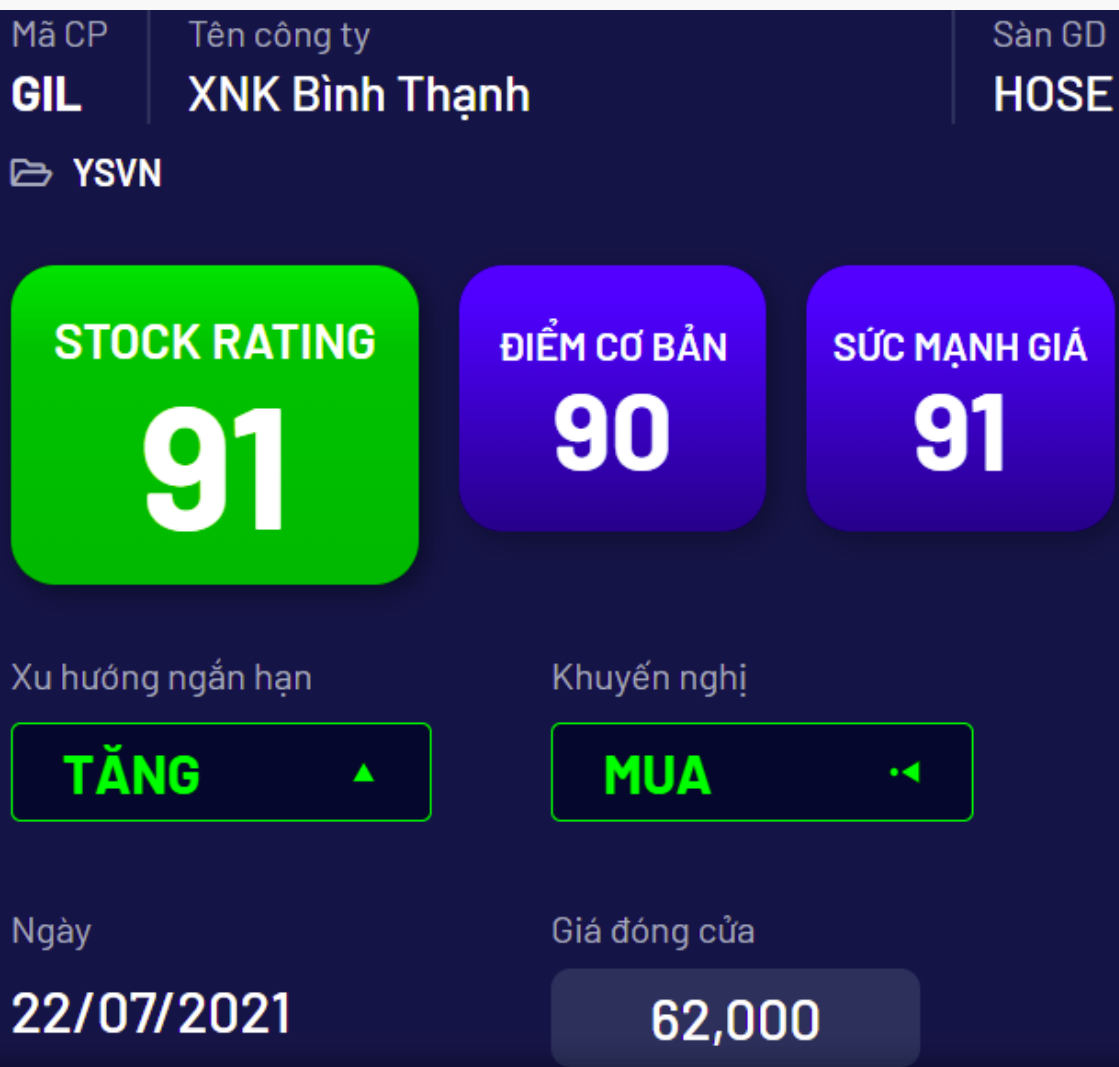
- DGC ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 2,039 tỷ đồng, tăng 29% YoY, LNST đạt 333 tỷ, tăng 24% YoY. Lũy kế 6T2021, DGC ghi nhận doanh thu 3,988 tỷ, tăng 29% YoY, LNST đạt 625 tỷ, tăng 33% YoY. Như vậy, DGC đã hoàn thành 53% kế hoạch doanh thu và 57% kế hoạch LNST.
- Doanh thu Q2/2021 tăng trưởng nhờ tăng sản lượng tiêu thụ các mặt hàng như phốt pho vàng, axit phosphoric trích ly, phân bón... Do nhu cầu tiêu thụ tốt nên doanh nghiệp có thể chuyển phần gia tăng chi phí đầu vào vào giá bán ra, điều này giúp biên lợi nhuận gộp giữ nguyên mức so với cùng kỳ 24.3%. Tuy nhiên, do chi phí bán hàng tăng mạnh 83% YoY nên LNST tăng chậm hơn doanh thu.
- Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng DGC phần nào hưởng lợi từ nhu cầu hóa chất tăng trong mùa COVID. Trong 2021, mỏ Apatit Khai trường 25 vận hành khai thác từ Q2 nhưng sẽ bắt đầu trọng tâm khai thác từ Q3/2021, sẽ giúp DGC tự chủ được nguồn nguyên liệu Apatit cho sản xuất và nâng cao biên lợi nhuận. Bên cạnh đó, nhà máy HPO điện tử công suất 30 nghìn tấn/năm, dự kiến đi vào hoạt động trong tháng 8/2021, sẽ là động lực tăng trưởng cho DGC.
- Trong trung và dài hạn, DGC cũng dự kiến đầu tư 640 tỷ vào khu bất động sản phức hợp tại phố Đức Giang trong năm này. Sau đó, DGC dự kiến sẽ triển khai các dự án Đức Giang Nghi Sơn (2022) và nhà máy nhiệt điện (2023).
- DGC dự kiến sẽ huy động vốn thêm 1,500 tỷ đồng, trong đó 1,000 tỷ từ nhà đầu tư chiến lược. Ở mức giá đóng cửa hiện tại, DGC đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 13.1x (tương ứng EPS TTM là 6,238 VNĐ), thấp hơn P/E trung bình ngành là 19.5x.
- Mức Stock Rating của DGC ở mức 94 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của DGC tiến sát mức đỉnh kỷ lục và vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn 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 với tỷ trọng thấp.

DGC – Nhu cầu hóa chất tăng mạnh do dịch bệnh

Mã CP	DGC
Giá khuyến nghị	86.40
Giá hiện tại	86.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	104.31
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	20.73%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	80.89
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	3.98
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	4.41%
Khuyến nghị	MUA



GIL – Hồi phục mạnh thị trường xuất khẩu



Kháng cự ngắn hạn 65.50

Hỗ trợ ngắn hạn 55.35

Xu hướng ngắn hạn TĂNG

Kháng cự trung hạn 68.32

Hỗ trợ trung hạn 51.40

Xu hướng trung hạn GIẢM

GIL – Hồi phục mạnh thị trường xuất khẩu

- GIL ghi nhận doanh thu trong Q2/2021 đạt 1,258 tỷ đồng, tăng 37% YoY, LNST đạt 115 tỷ, tăng 90% YoY. Lũy kế 6T2021, GIL ghi nhận doanh thu đạt 2,122 tỷ, tăng 30% YoY, LNST đạt 186 tỷ, tăng 82% YoY. Như vậy, GIL đã hoàn thành 71% kế hoạch doanh thu và 103% kế hoạch LNST.
- Doanh thu GIL tăng mạnh trong quý 2 nhờ nhu cầu hồi phục mạnh tại các thị trường xuất khẩu và 2 đối tác lớn của GIL là Amazon và IKEA đang phát triển mạnh mẽ. GIL cũng gia tăng tỷ trọng các mặt hàng có biên lợi nhuận cao hơn giúp biên lợi nhuận gộp Q2 cải thiện mạnh lên mức 19.6% (từ mức 15.5% cùng kỳ).
- Năm 2021, động lực tăng trưởng của GIL vẫn sẽ là gia tăng xuất khẩu online thông qua 2 đối tác trên. Trong dài hạn, GIL hưởng lợi gián tiếp từ xu hướng chuyển đổi mạnh mẽ sang mua hàng online. Trong dài hạn, GIL có kế hoạch phát triển mảng may mặc thông qua các thương vụ M&A doanh nghiệp cùng ngành, gần đây, GIL vừa nâng tỷ lệ sở hữu đối với Garmex Sài Gòn (GMC) từ 2.9% lên mức 7.07%.
- Một chiến lược phát triển khác của GIL là BĐS KCN. Vừa qua, GIL cũng vừa chi 180 tỷ để góp vốn vào CTCP KCN Gilimex Vĩnh Long, chiếm 30% Vốn điều lệ. Bên cạnh đó, dự án Khu công nghiệp Phú Bài 4 (diện tích 507ha, tổng mức đầu tư 3,400 tỷ, GIL góp 91%) dự kiến sẽ mang lại doanh thu từ nửa cuối 2021.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, GIL đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 5.8x (tương ứng EPS TTM là 10,147 VNĐ), thấp hơn P/E trung bình ngành là 14.2x. Mức Stock Rating của GIL 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 của GIL vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của GIL 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 với tỷ trọng thấp.

GIL – Hồi phục mạnh thị trường xuất khẩu

Mã CP	GIL
Giá khuyến nghị	62.00
Giá hiện tại	62.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	68.32
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	10.20%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	59.15
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.47
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	16
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	6.67%
Khuyến nghị	MUA



KDH – Hưởng lợi nhờ quỹ đất tại Bình Chánh



Kháng cự ngắn hạn **39.20**

Hỗ trợ ngắn hạn **35.22**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **43.73**

Hỗ trợ trung hạn **33.52**

Xu hướng trung hạn **TĂNG**

KDH – Hưởng lợi nhờ quỹ đất tại Bình Chánh

- Cho năm 2021, KDH đạt mục tiêu doanh thu đạt 4.8 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +5.9% YoY và LNST đạt 1.2 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +4.1% YoY. Kế hoạch đề ra là khá khiêm tốn và chủ yếu ghi nhận doanh thu từ các dự án Verosa Park, Lovera Vista và Safira. Công ty sẽ chi trả cổ tức cổ phiếu với tỷ lệ 10% và không chi trả cổ tức tiền mặt. BLĐ cho biết việc không chia cổ tức tiền mặt là để giữ nguồn vốn cho việc triển khai các dự án Bình Trưng và Clarita. KDH sẽ phát hành ESOP với tỷ lệ 1.5% trong năm nay với giá phát hành dự kiến là 15,000 VNĐ và thời gian hạn chế chuyển nhượng là 1 năm. KDH dự kiến mở bán 3 dự án mới trong năm nay, bao gồm (1) Clarita, (2) Armenia và (3) dự án căn hộ tại 150 An Dương Vương.
- Chúng tôi cho rằng các dự án của KDH tại Bình Chánh sẽ được đẩy nhanh việc triển khai trong năm 2022. Chúng tôi kỳ vọng 2 dự án là Phong Phú 2 (57ha) và Corona (13ha) sẽ được triển khai trong tương lai gần khi cả 2 đã hoàn tất việc giải phóng mặt bằng. Công ty đang thực hiện các thủ tục để xin cấp phép xây dựng cho các dự án này.
- Việc tiến độ triển khai của các dự án như Tân Tạo, Corona hay Phong Phú 2 được đẩy nhanh sẽ làm một yếu tố tác động tích cực lên giá cổ phiếu. Bên cạnh đó, chúng tôi cũng kỳ vọng giá đất tại Bình Chánh sẽ tăng trong trung hạn nhờ hưởng lợi từ các dự án hạ tầng kết nối Bình Chánh với các quận trung tâm của TP.HCM.
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E TTM là 18.7x và P/B là 2.7x. Mức Stock Rating của KDH ở mức 91 cho nên chúng tôi duy trì đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này. Đồ thị giá của KDH 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 của KDH 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 với tỷ trọng thấp.

KDH – Hưởng lợi nhờ quỹ đất tại Bình Chánh

Mã CP	KDH
Giá khuyến nghị	39.20
Giá hiện tại	39.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	43.73
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	11.56%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	37.06
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.11
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	2.44%
Khuyến nghị	MUA





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
KDC	61.00	TĂNG	TĂNG	17/02/2021	T+112	41.70	58.76	46.28%	NẮM GIỮ
HAH	39.55	TĂNG	TĂNG	11/06/2021	T+30	28.24	35.12	40.05%	NẮM GIỮ
MSN	122.90	TĂNG	TĂNG	01/07/2021	T+16	111.40	112.90	10.32%	NẮM GIỮ
HDG	53.50	TĂNG	TĂNG	12/07/2021	T+9	45.80	46.73	16.81%	NẮM GIỮ
SMC	40.10	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+4	38.60	35.50	3.89%	NẮM GIỮ
HDC	58.50	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+4	53.00	52.87	10.38%	NẮM GIỮ
CTR	79.00	TĂNG	TĂNG	19/07/2021	T+4	76.40	69.44	3.40%	NẮM GIỮ
VCS	115.60	TĂNG	TĂNG	20/07/2021	T+3	113.70	105.56	1.67%	NẮM GIỮ
GMD	43.60	TĂNG	TĂNG	21/07/2021	T+2	42.40	39.28	2.83%	NẮM GIỮ
DGW	141.40	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+0	141.40	138.06	0.00%	MUA
DGC	86.40	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+0	86.40	86.23	0.00%	MUA
GIL	62.00	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+0	62.00	60.11	0.00%	MUA
KDH	39.20	TĂNG	TĂNG	23/07/2021	T+0	39.20	37.58	0.00%	MUA

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

Quách Đức Khánh

Phó phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3833
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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng Nghiên cứu Phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3908
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

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích
+84 28 3622 6868 ext 3832
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.