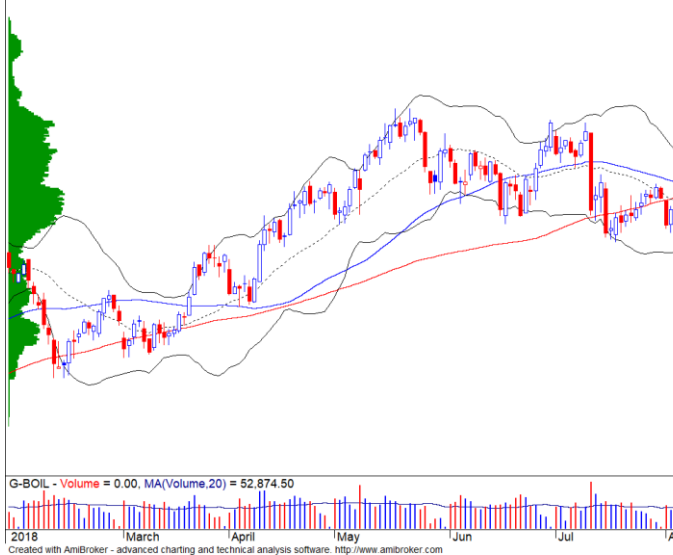


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số USD giảm mạnh trước những lời cảnh báo của Trump về việc tăng lãi suất của Fed trong tuần tới. Tuy nhiên, điều này cũng không hỗ trợ cho đà hồi phục của giá dầu Brent và vẫn giao dịch quanh mức \$60/thùng với biên độ hẹp. Theo báo cáo của EIA, lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục giảm nhưng mức giảm không như kỳ vọng của giới đầu tư.

G-BOIL - Daily 12/12/2018 Open 60.81, Hi 61.42, Lo 59.99, Close 60.23 (-0.4%) BBTop(20,2) = 66.65, BBBot(20,2) = 56.73,



Diễn biến giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục biến động hẹp khi chỉ số Dow Jones tăng mạnh vào đầu phiên và thu hẹp dần đà tăng vào cuối phiên. Chỉ số Dow Jones vẫn đang giao dịch quanh vùng đáy ngắn hạn và có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật. Đồng thời, theo đồ thị tuần, vùng hỗ trợ vẫn đang được bảo vệ và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/12	-	-	0.46%
DB FTSE	11/12	-	-	-0.33%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/12	-	-	-1.07%
E1VFN30	11/12	+9,000	+134	-0.24%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại gia tăng mua ròng hơn 90 tỷ trên cả ba sàn trong bối cảnh tỷ giá tiếp tục hạ nhiệt. CCQ E1VFN30 tiếp tục được mua ròng mạnh và lượng khớp lệnh liên tục lại tiếp tục gia tăng. Đồng thời, KBC cũng là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh và liên tục giúp cổ phiếu này tăng mạnh trong thời gian qua.

- Đò thị giá của KBC tăng mạnh về gần vùng kháng cự ngắn hạn 15,400 đồng. Đồng thời, đò thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên đò thị giá có thể sẽ thử thách vùng kháng cự này, nhưng chúng tôi đánh giá áp lực điều chỉnh ngắn hạn sẽ gia tăng khi đò thị giá tiệm cận vùng này. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn cần tránh mua đuổi và có thể xem xét lướt sóng một phần, tức là bán cao tại vùng kháng cự và chờ mua ở nhịp điều chỉnh
- Chúng tôi đã khuyến nghị mua ngắn hạn KBC (ngày khuyến nghị 14/11/2018) với tỷ suất sinh lời hiện tại 16.73% và cũng gần đạt mức mục tiêu của chúng tôi cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét chốt lời dần ở cổ phiếu này



Diễn biến giá của cổ phiếu KBC

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

VIETNAM AIRLINES

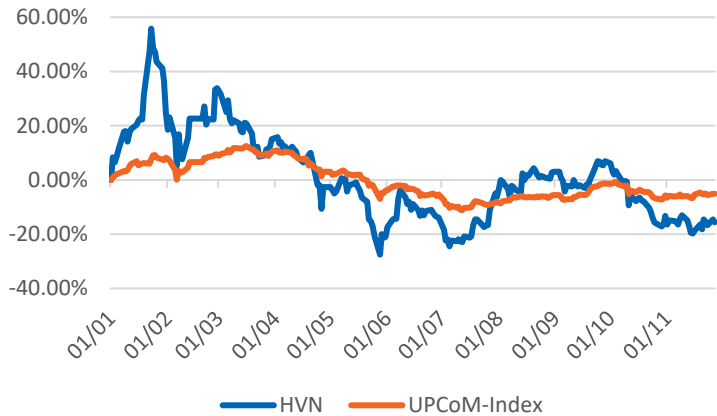
Giá đóng cửa 34,000

Sàn: UPCOM - Ngành: Du lịch & Giải trí

HVN đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm, theo đó doanh thu thuần đạt 73,504 tỷ đồng, tăng trưởng +18% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,715 tỷ đồng, giảm -17% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	48,309	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,418,725,155	CP
SLCP niêm yết:	1,227,533,778	CP
Sở hữu nhà nước:	86%	
Sở hữu nước ngoài:	9%	
EPS cơ bản:	1,679	VNĐ
P/E (TTM):	20.3x	
P/B (TTM):	2.6x	
ROE (%):	12%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	36.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	33.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	40.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	31.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	6%	18%	17%
Tăng trưởng LNST	161%	26%	-23.2%
Biên LN gộp	15%	13%	
Biên LN ròng	3%	3%	
EPS cơ bản	1,685	1,931	953
P/E	26.6x	24.5x	35.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PNJ	16,366	HOSE	18.3%	6.7%	17.4x	4.7x
TLG	4,371	HOSE	37.8%	10.3%	15.7x	3.6x
LIX	1,701	HOSE	19.1%	6.5%	11.6x	3.2x
GIL	696	HOSE	17.3%	7.2%	4.1x	1.1x
HHA	590	UPCOM	0.0%	0.0%	21.1x	4.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			21.3%	7.1%	16.2x	4.2x

HVN – Dự kiến sẽ chuyển niêm yết sang sàn HOSE trong tháng 04/2019

- HVN đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm, theo đó doanh thu thuần đạt 73,504 tỷ đồng, tăng trưởng +18% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,715 tỷ đồng, giảm -17% YoY. KQKD kém khả quan là do giá nhiên liệu tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái (giá nhiên liệu tăng tăng +38% YoY trong quý 3) kéo theo tỷ suất LNG giảm, bên cạnh đó Tập đoàn cũng ghi nhận lỗ từ chênh lệch tỷ giá tăng +24% YoY do tỷ giá USD/VND tăng hơn 2% và các công ty con, công ty liên kết của HVN ghi nhận KQKD giảm sút so với cùng kỳ
- Cho năm 2018, HVN đặt mục tiêu doanh thu thuần đạt 97,073 tỷ đồng (+17% YoY) và LNNT đạt 2,421 tỷ đồng (-23.2% YoY), EPS tương ứng là 953 đồng. Như vậy sau 9 tháng đầu năm, HVN đã hoàn thành 75.7% kế hoạch doanh thu và vượt nhẹ kế hoạch lợi nhuận
- Triển vọng tăng trưởng ở mức khá. Lợi thế của HVN đó là hãng có thị phần lớn ở những tuyến bay trong nước có tỷ suất sinh lời cao, bên cạnh đó HVN còn có các tuyến quốc tế kết nối các



We Create **Fortune**

thành phố lớn của Việt Nam với các trung tâm tài chính trong khu vực. Ngoài ra, các công ty con hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ hàng không của HVN đang phát triển nhanh và có khả năng sinh lời tốt

- HVN dự kiến sẽ chuyển niêm yết sang sàn HOSE trong tháng 04/2019, việc thoái vốn của Bộ GTVT tại HVN có thể được thực hiện ngay sau đó và đây sẽ là những yếu tố tác động tích cực lên giá cổ phiếu của HVN trong ngắn hạn. Ngoài ra việc niêm yết trên sàn HOSE cũng sẽ giúp các NĐTNN dễ tiếp cận với cổ phiếu hơn và khi thời gian niêm yết đủ lâu, HVN có thể sẽ được thêm vào các bộ chỉ số được các quỹ mô phỏng (các ETF) tham chiếu đầu tư
- Rủi ro chính đối với hoạt động kinh doanh của HVN đó là giá nhiên liệu duy trì ở mức cao, hiện tại giá dầu đã điều chỉnh gần 30% sau khi tạo đỉnh vào hồi đầu tháng 10 và làm giảm bớt áp lực lên chi phí nhiên liệu. Ngoài ra, tỷ giá USD/VND tăng mạnh cũng khiến cho hãng phải ghi nhận lỗ tỷ giá do HVN có số dư nợ bằng đồng USD khá lớn. HVN có kế hoạch phát hành quyền mua gồm 191 triệu cổ phiếu dành cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 100:15 và dự định thực hiện vào cuối năm nay, việc phát hành thành công sẽ tạo ra yếu tố pha loãng cho cổ phiếu. Về dài hạn, mức độ cạnh tranh trong ngành sẽ trở nên gay gắt hơn khi có thêm nhiều hãng hàng không được cấp phép hoạt động (như Bamboo Airways hay Air Asia), bên cạnh đó, việc công suất của Sân bay Tân Sơn Nhất bị hạn chế cũng sẽ kìm hãm đà tăng trưởng của HVN cũng như các công ty con và liên kết của hãng
- Ở mức giá hiện tại, HVN đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 35.7x



Diễn biến giá của cổ phiếu HVN

We Create Fortune

HẠ TẦNG KỸ THUẬT TP.HCM

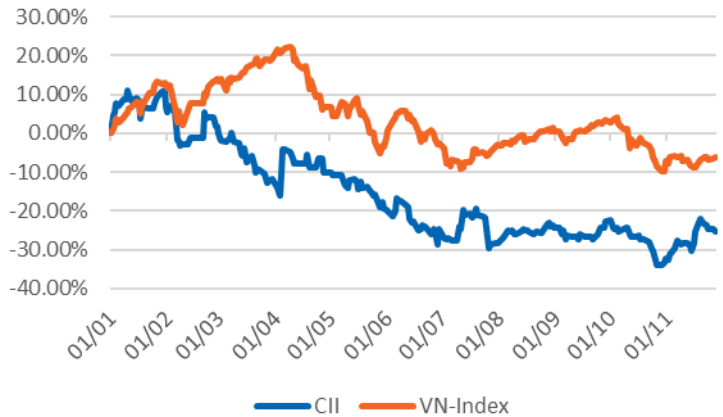
Giá đóng cửa 26,600

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

KQKD 9T/2018 tăng trưởng vượt kỳ vọng, hoàn thành lần lượt 76.5 % và 78.7% kế hoạch doanh thu và lợi nhuận. Cụ thể, doanh thu thuần và lợi nhuận sau thuế 9T/2018 lần lượt đạt 10,508 tỷ đồng (+34% yoy) và 517 tỷ đồng (+37% yoy).

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	6,509	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	244,713,403	CP
SLCP niêm yết:	280,043,273	CP
Sở hữu nhà nước:	9%	
Sở hữu nước ngoài:	54%	
EPS cơ bản:	329	VNĐ
P/E (TTM):	80.9x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	1%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	27.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-31%	71%	208%
Tăng trưởng LNST	26%	62%	-22%
Biên LN gộp	34%	20%	
Biên LN ròng	82%	79%	
EPS cơ bản	3,245	5,898	1,520
P/E	8.9x	4.8x	17.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 252

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CII	6,509	HOSE	26.0%	8.6%	80.9x	1.3x
CTD	12,261	HOSE	6.7%	5.6%	7.4x	1.5x
VCG	9,408	HNX	15.6%	12.8%	8.1x	1.4x
DTK	7,956	UPCOM	13.9%	1.7%	34.3x	1.2x
DNH	9,293	UPCOM	62.9%	49.8%	9.2x	1.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			19.0%	13.3%	1.0x	1.7x

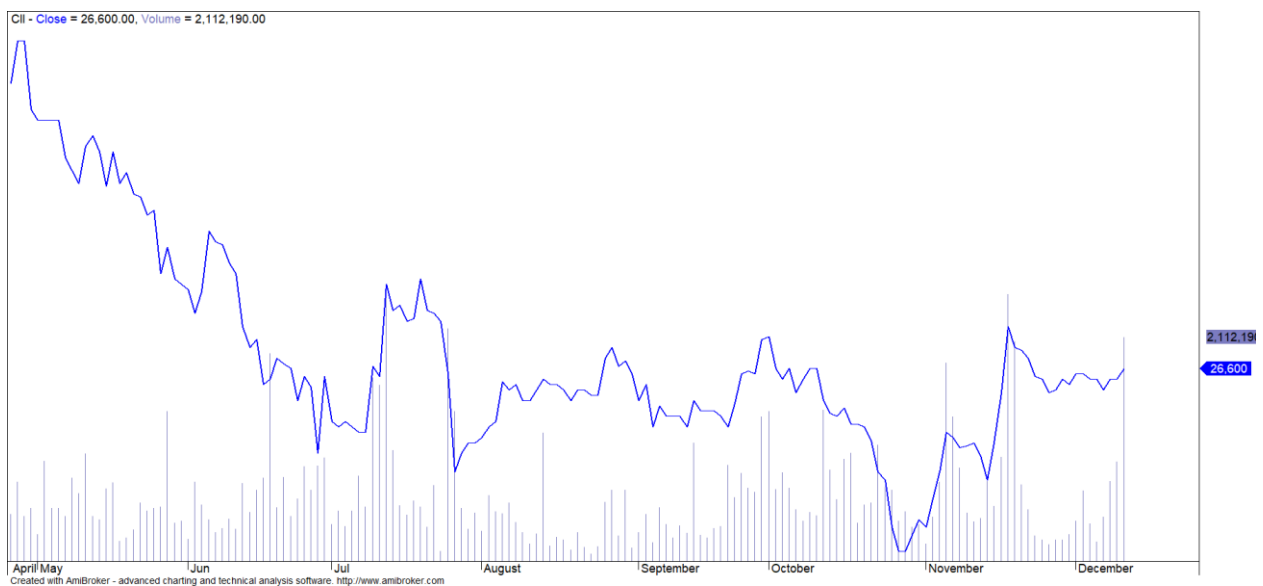
CII – Bắt đầu thu phí một số dự án BOT trong năm 2019

- CII đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm, theo đó doanh thu thuần đạt 2,210 tỷ đồng, tăng +56% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 70 tỷ đồng, giảm -95% YoY. Doanh thu trong kỳ tăng mạnh là nhờ Công ty bàn giao sản phẩm của dự án Lakeview 1 và 2 dù doanh thu từ hoạt động thu phí giảm -21% YoY sau khi CII thực hiện việc nhượng quyền khai thác tại BOT Rạch Chiếc. Trong khi đó, LNST giảm mạnh là do cùng kỳ năm ngoái, CII ghi nhận 1.6 nghìn tỷ đồng lợi nhuận tài chính từ việc đánh giá lại giá trị hợp lý của các khoản đầu tư khi hợp nhất CTCP Đầu tư Cầu đường CII (LGC) và CTCP Xây dựng Hạ tầng CII (CEE). Ngoài ra, trong kỳ CII còn ghi nhận 175 tỷ đồng lợi nhuận khác, chủ yếu đến từ việc ghi nhận khoản tài trợ 150 tỷ đồng của dự án cấp nước tại Củ Chi



We Create **Fortune**

- Cho năm 2018, CII đạt kế hoạch doanh thu thuần đạt 6,300 tỷ đồng (+208% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 1,210 tỷ đồng (-20% YoY). Khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận đề ra là thấp do CII nhiều khả năng sẽ chỉ hoàn tất việc hợp tác với Hongkong Land trong việc phát triển một lô đất của dự án Riverpark thay vì hai lô đất như dự kiến ban đầu, lô đất còn lại dự kiến sẽ được triển khai trong đầu năm 2019
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019 khi CII bắt đầu thu phí một số dự án BOT (dự kiến là 2 dự án), ngoài ra Công ty cũng sẽ tiếp tục ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao các sản phẩm của dự án Lakeview và ghi nhận lợi nhuận từ việc đánh giá lại giá trị lô đất còn lại của dự án Riverpark
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2018 là 17.5x (tương ứng với EPS dự phóng là 1,520 đồng)



Diễn biến giá của cổ phiếu CII



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

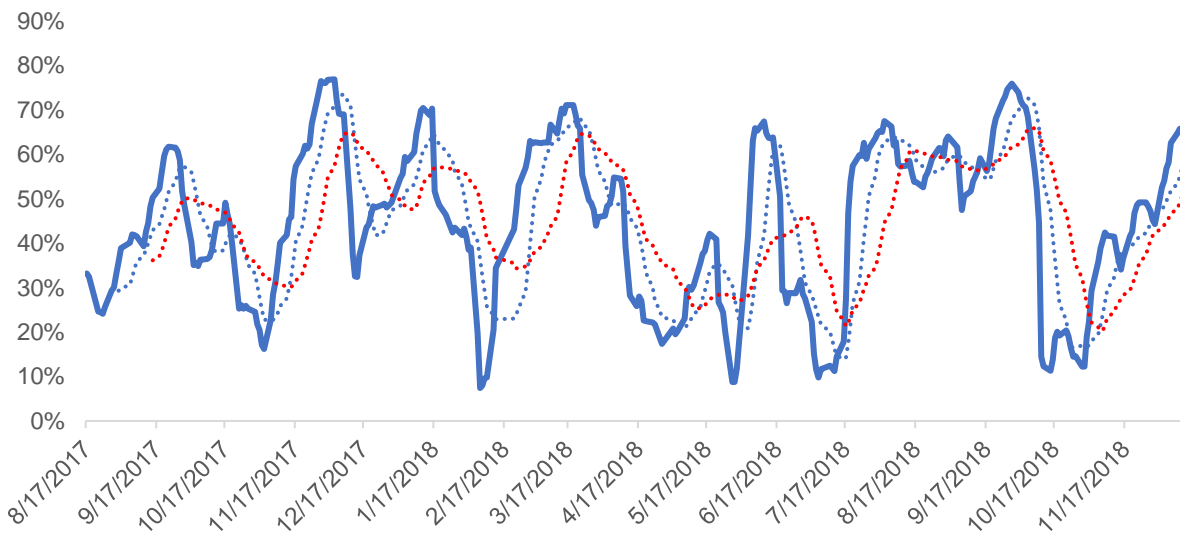
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể duy trì đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp và hướng về mức 972 – 977 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục tăng dần và chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Bluechips trong nhóm VN30 cho nên xu hướng tăng ngắn hạn của thị trường sẽ bền vững hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức cắt lỗ ở mức 935.56 điểm của chỉ số VN-Index và 103.86 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao theo mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 66% cổ phiếu/34% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 29% cổ phiếu/71% tiền mặt.

Tỷ trọng cổ phiếu có thanh khoản



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: ACV
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).



We Create **Fortune**

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
PHR	31,700	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+57	29,300	29,981	8.19%	NĂM GIỮ
MSR	21,000	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+55	22,400	20,617	-6.25%	NĂM GIỮ
PVS	20,600	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+42	19,000	19,101	8.42%	NĂM GIỮ
VHM	80,300	TĂNG	TĂNG	2/11/2018	T+41	69,000	76,517	16.38%	NĂM GIỮ
ASM	10,500	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+38	11,200	10,173	-6.25%	NĂM GIỮ
HT1	15,150	TĂNG	TĂNG	5/11/2018	T+38	12,950	13,801	16.99%	NĂM GIỮ
LDG	16,500	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+38	15,950	15,451	3.45%	NĂM GIỮ
VGC	17,700	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+37	16,300	16,451	8.59%	NĂM GIỮ
BWE	25,000	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+36	20,900	23,699	19.62%	NĂM GIỮ
KBC	14,650	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+29	12,550	13,230	16.73%	CHỐT LỜI
PTB	65,800	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+27	63,000	61,387	4.44%	NĂM GIỮ
QNS	44,200	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+24	42,700	41,649	3.51%	NĂM GIỮ
CTG	23,500	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+23	23,050	22,839	1.95%	NĂM GIỮ
POW	15,300	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+23	14,300	14,522	6.99%	NĂM GIỮ
AAA	16,500	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+22	14,800	15,580	11.49%	NĂM GIỮ
DPR	36,650	TĂNG	TĂNG	21/11/2018	T+22	35,050	35,311	4.56%	NĂM GIỮ
REE	33,000	TĂNG	GIẢM	22/11/2018	T+21	32,600	32,130	1.23%	NĂM GIỮ
CEO	14,300	TĂNG	GIẢM	27/11/2018	T+16	13,800	13,076	3.62%	NĂM GIỮ
MBB	22,500	TĂNG	GIẢM	3/12/2018	T+10	21,550	21,685	4.41%	NĂM GIỮ
PLX	61,200	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+9	61,000	58,368	0.33%	NĂM GIỮ
TCB	28,900	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+9	27,200	26,890	6.25%	NĂM GIỮ
VSC	44,700	TĂNG	GIẢM	4/12/2018	T+9	42,000	41,271	6.43%	NĂM GIỮ
HSG	7,430	TĂNG	GIẢM	5/12/2018	T+8	7,250	6,909	2.48%	NĂM GIỮ
PDR	27,200	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+7	27,500	26,322	-1.09%	NĂM GIỮ
BMP	57,300	TĂNG	GIẢM	6/12/2018	T+7	58,500	54,416	-2.05%	NĂM GIỮ
PNJ	98,000	TĂNG	GIẢM	10/12/2018	T+3	98,000	93,014	0.00%	NĂM GIỮ

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN YUANTA VIỆT NAM

Phòng 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

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com.vn

Phòng Môi giới khách hàng cá nhân

Nguyễn Thanh Tùng

Giám đốc Môi giới Hội Sở

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuanta.com.vn



We Create **Fortune**

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2018 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