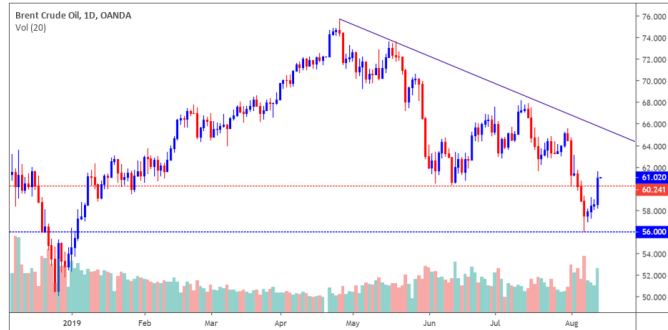


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh hơn 4.2% sau khi Mỹ quyết định loại bỏ một số mặt hàng áp thuế và lùi thời hạn áp thuế lên mặt hàng của Trung Quốc. Đồ thị giá của giá dầu Brent có lúc đã vượt mức kháng cự ngắn hạn, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm dần.

OANDA:BCOUSD, 1D 61.020 ▲ +0.023 (+0.04%) O:60.997 H:61.063 L:60.997 C:61.020



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng mạnh ở tất cả các chỉ số sau quyết định của Mỹ lùi thời hạn áp thuế về 15/12, đặc biệt là các mặt hàng công nghệ và loại bỏ thêm các mặt hàng không chịu bị đánh thuế. Tâm lý nhà đầu tư trở nên lạc quan hơn và chỉ số Dow Jones tăng gần 1.5%, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự ở mức 26,450 điểm.

DJCFD:DI, 1D 26279.9 ▲ +382.2 (+1.48%) O:25889.0 H:26427.0 L:25833.3 C:26279.9



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/08	-	-	-1.06%
DB FTSE	12/08	-	-	-1.10%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	13/08	-	-	-0.41%
Kim Kindex VN30	12/08	-	-	-1.49%
E1VFN30	12/08	-101	-149	-0.13%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh 317 tỷ trên cả ba sàn bất chấp tình hình tỷ giá USD/VND vẫn được giữ ổn định. Xu hướng bán ròng vẫn chưa có dấu hiệu suy yếu cho thấy khối ngoại vẫn đang tỏ ra bi quan với xu hướng hiện tại. Ở chiều mua ròng, NVL được khối ngoại quay trở lại mua ròng và nhóm cổ phiếu bất động sản cũng thu hút dòng tiền khá tích cực trong phiên 14/08/2019 trong khi nhóm cổ phiếu BĐS khu công nghiệp chịu áp lực bán mạnh.



Diễn biến giá của cổ phiếu NVL

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

MBBANK

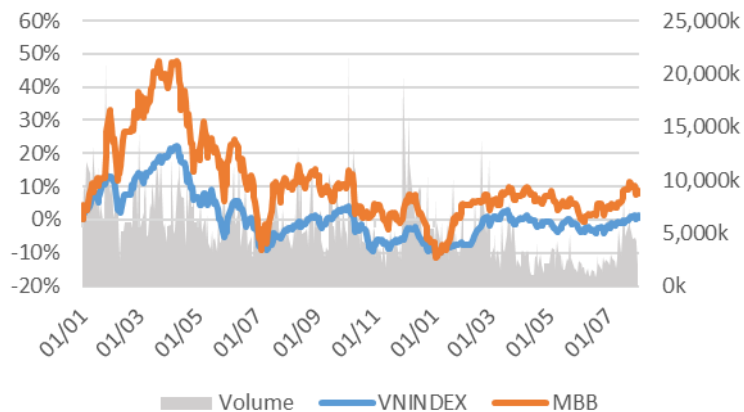
Giá đóng cửa 22,200

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

MBB đã công bố KQKD của 6 tháng đầu năm 2019 với thu nhập lãi thuần đạt 8.5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +25% YoY, tăng trưởng tín dụng trong kỳ đạt 11.3% YTD. Doanh thu từ phí đạt 1,813 tỷ đồng, tăng trưởng +85.3% YoY nhờ thu nhập từ phí bảo hiểm (Bancassurance) tăng trưởng mạnh +155% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	46,283	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,113,398,401	CP
Ngày niêm yết:	01/11/2011	
Sở hữu nhà nước:	27%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	3,302	VNĐ
P/E (TTM):	6.6x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.36
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.93
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.88
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	15%	28%	25%
Tăng trưởng LNST	15%	21%	77%
Biên LN gộp	7%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	3%	3%
EPS cơ bản	1,706	1,953	-
P/E	13.8x	12.3x	7.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
MBB	46,283	HOSE	55.3%	31.7%	6.6x	1.4x
VCB	288,180	HOSE	65.4%	37.3%	16.4x	3.7x
BID	120,852	HOSE	63.8%	16.5%	16.8x	2.2x
CTG	75,771	HOSE	50.4%	18.9%	13.8x	1.1x
TCB	70,806	HOSE	68.2%	46.1%	8.0x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.0%	29.3%	13.9x	2.3x

MBB – Phát hành tăng vốn đảm bảo tăng trưởng

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	22.20
Giá hiện tại	22.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	24.93
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	21.36
Reward/Risk	3.26
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	24



We Create **Fortune**

- MBB đã công bố KQKD của 6 tháng đầu năm 2019 với thu nhập lãi thuần đạt 8.5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +25% YoY, tăng trưởng tín dụng trong kỳ đạt 11.3% YTD. Doanh thu từ phí đạt 1,813 tỷ đồng, tăng trưởng +85.3% YoY nhờ thu nhập từ phí bảo hiểm (Bancassurance) tăng trưởng mạnh +155% YoY.
- Chất lượng tài sản của MBB vẫn được đảm bảo khi tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1.26% trong cuối 2Q19. Nợ xấu nhóm 4 tăng mạnh +73% so với nửa cuối năm 2018 nhưng nợ xấu nhóm 5 lại sụt giảm đáng kể -67%. Cuối cùng, LNTT của Ngân hàng đạt 4,875 tỷ đồng, tăng trưởng +27% YoY, hoàn thành 49.3% kế hoạch lợi nhuận đề ra cho năm 2019.
- Cho năm 2019, Ngân hàng đặt kế hoạch tổng tài sản tăng trưởng +11% YoY, tiền gửi tăng trưởng +12% YoY, tổng tín dụng tăng trưởng ở mức 15%, LNTT đạt 9,560 tỷ đồng (+23% YoY) và tỷ lệ nợ xấu tối đa là 2%, cổ tức chi trả ở mức 14%. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng vốn điều lệ lên mức 25,840 tỷ đồng (+19.6%) thông qua việc (1) chia cổ tức bằng cổ phiếu (tỷ lệ 8%), (2) phát hành ESOP (2% trên VDL) và (3) phát hành 211.3 triệu cổ phần cho cổ đông trong nước và nước ngoài. Việc phát hành cổ phần tăng vốn dự kiến sẽ được thực hiện trong nửa cuối năm 2019.
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của Ngân hàng trong năm 2019 được đánh giá tích cực nhờ (1) MBB đã thực hiện áp dụng Basel II do đó hạn mức tăng trưởng tín dụng của Ngân hàng được SBV tăng lên mức 17% (2) Thu nhập thuần từ phí bảo hiểm tăng trưởng mạnh nhờ chi phí dịch vụ giảm đáng kể.
- Việc phát hành tăng vốn thành công sẽ giúp Ngân hàng duy trì tăng trưởng trong những năm tiếp theo. Ngoài ra, đây cũng là một yếu tố thúc đẩy giá cổ phiếu trong ngắn hạn khi mức giá phát hành kỳ vọng sẽ cao hơn đáng kể so với giá thị trường hiện tại.
- Ở mức giá hiện tại, MBB đang được giao dịch tại P/B dự phóng là 1.1x, thấp hơn so với trung bình ngành là 1.3x.
- Đồ thị giá của MBB tiến về gần mức đỉnh ngắn hạn 23.0 và đồ thị có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu MBB

We Create Fortune

Ô TÔ HÀNG XANH

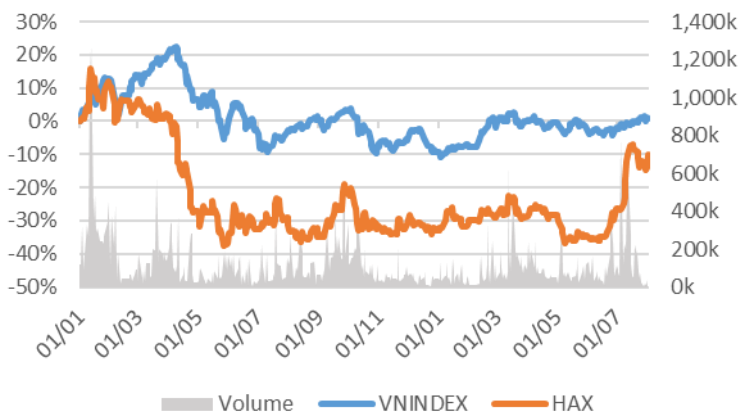
Giá đóng cửa 20,000

Sàn: HOSE - Ngành: Ô tô và phụ tùng

HAX kỳ vọng tiếp tục mở rộng thị phần lên mức 40% trong năm 2019 và việc tăng vốn thông qua phát hành nhằm thực hiện kế hoạch này. Đồng thời, HAX đặt ra mức kế hoạch thận trọng và khả năng hoàn thành là khá cao.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	688	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	36,610,129	CP
Ngày niêm yết:	26/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	9%	
EPS cơ bản:	2,698	VND
P/E (TTM):	7.0x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	22%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	18.85
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.44
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	17.24
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	58%	33%	24%
Tăng trưởng LNST	176%	8%	16%
Biên LN gộp	3%	4%	5%
Biên LN ròng	3%	2%	2%
EPS cơ bản	6,480	3,610	2,815
P/E	3.1x	4.7x	6.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HAX	688	HOSE	4.8%	2.1%	7.0x	1.6x
TCH	8,090	HOSE	29.4%	32.4%	28.7x	1.8x
SVC	1,068	HOSE	6.9%	2.0%	6.1x	1.0x
CTF	979	HOSE	7.1%	1.8%	7.9x	1.9x
HHS	779	HOSE	13.7%	17.2%	4.2x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			22.1%	23.1%	23.3x	1.6x

HAX – Mức Stock Rating cải thiện đáng kể

Mã CP	HAX
Giá khuyến nghị	20.00
Giá hiện tại	20.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	24.44
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	22%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	18.85
Reward/Risk	3.86
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	14



We Create **Fortune**

- HAX kỳ vọng tiếp tục mở rộng thị phần lên mức 40% trong năm 2019 và việc tăng vốn thông qua phát hành nhằm thực hiện kế hoạch này. Đồng thời, HAX đặt ra mức kế hoạch thận trọng và khả năng hoàn thành là khá cao.
- Ở mức giá hiện tại, HAX đang được giao dịch ở mức P/E kế hoạch là 6.x, thấp hơn mức trung bình ngành là 8.x.
- Mức Stock Rating của HAX ở mức 89 điểm cho thấy xu hướng trung hạn đã bước vào chu kỳ bền vững hơn. Đồng thời, đồ thị giá có khả năng sẽ vượt hoàn toàn mức đỉnh cũ (tức là mức 20.0) và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.
- Xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu HAX

(*) *Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.*



We Create **Fortune**

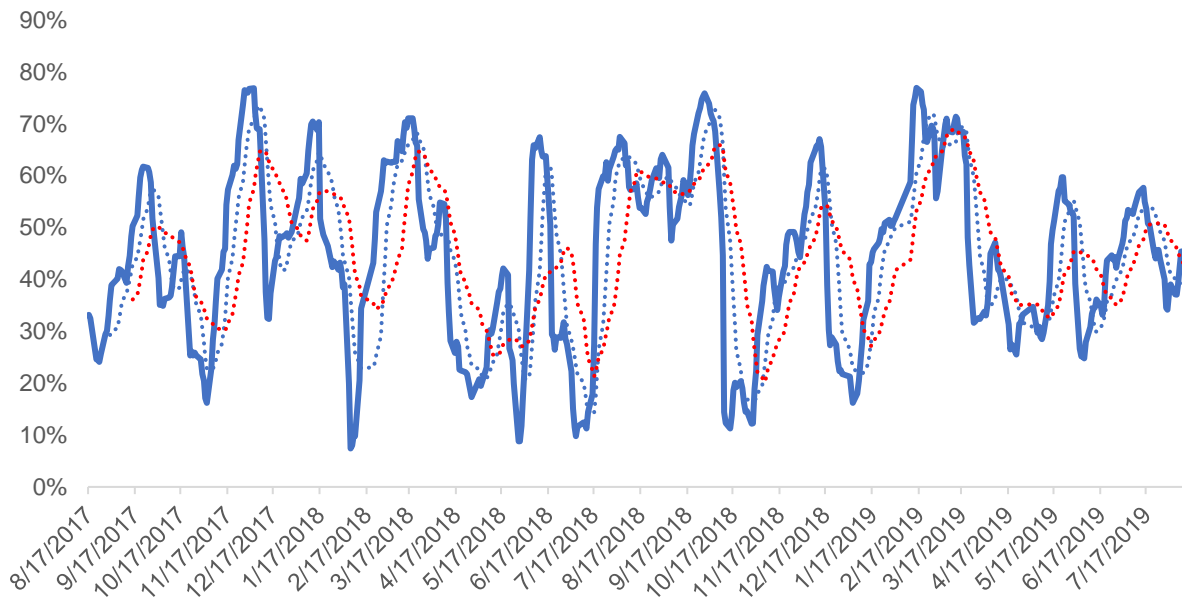
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 965.5 – 980 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang hoặc biến động hẹp và mức độ phân hóa sẽ diễn ra trong vài phiên tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy áp lực bán tháo không diễn ra và tâm lý không hoàn toàn quá bi quan với xu hướng hiện tại. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy chiến lược ngắn hạn là cơ cấu lại danh mục, nhưng mức giảm không quá lớn cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 983.07 điểm của chỉ số VN-Index và 104.36 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu và hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 45% cổ phiếu/55% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: CVT, HAX, MBB, VPB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HDG, LHG, MPC, PHR, SZC

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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
FPT	52.50	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+47	45.20	49.77	16.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	27.00	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+36	24.65	25.57	9.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	54.90	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+30	28.80	49.81	90.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	23.90	GIẢM	GIẢM	5/7/2019	T+28	20.45	24.03	17.52%	BÁN	Rủi ro cao
VGI	33.70	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+21	29.50	32.57	14.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	21.70	TĂNG	GIẢM	19/7/2019	T+18	20.20	21.31	7.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
PNJ	87.00	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+16	77.00	81.99	12.99%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	32.10	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+14	29.90	30.44	7.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	17.40	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+11	17.45	16.69	-0.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	85.90	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+8	81.10	81.32	5.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	7.96	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+7	8.18	7.63	-2.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TTN	13.30	GIẢM	GIẢM	6/8/2019	T+6	14.20	13.32	-6.20%	BÁN	Rủi ro cao
VPD	18.20	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+5	17.90	17.35	1.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TDM	32.35	TĂNG	TĂNG	8/8/2019	T+4	32.50	31.06	-0.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.50	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+3	52.30	49.11	-3.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
PTB	70.00	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+2	69.70	66.21	0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.50	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+1	134.50	129.90	-1.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.20	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+0	22.20	22.16	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
HAX	20.00	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+0	20.00	19.37	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHÓT LỜI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CÔNG TY 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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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 Qué

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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