

MORNING NOTE – Dòng tiền tiếp tục dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu – FMC, VEA 22/08/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chứng khoán Mỹ có diễn biến trái chiều và tâm lý nhà đầu tư có phần thận trọng khi chỉ số PMI của Mỹ đã giảm trong tháng 08 cho thấy nền sản xuất đã suy yếu. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ +0.19% và đồ thị giá giao dịch quanh mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy quanh mức 26,280 điểm và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.

DJCFD:DIH, 1D 26252.2 ▲ +49.5 (+0.19%) O:26271.7 H:26388.8 L:26099.0 C:26252.2



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

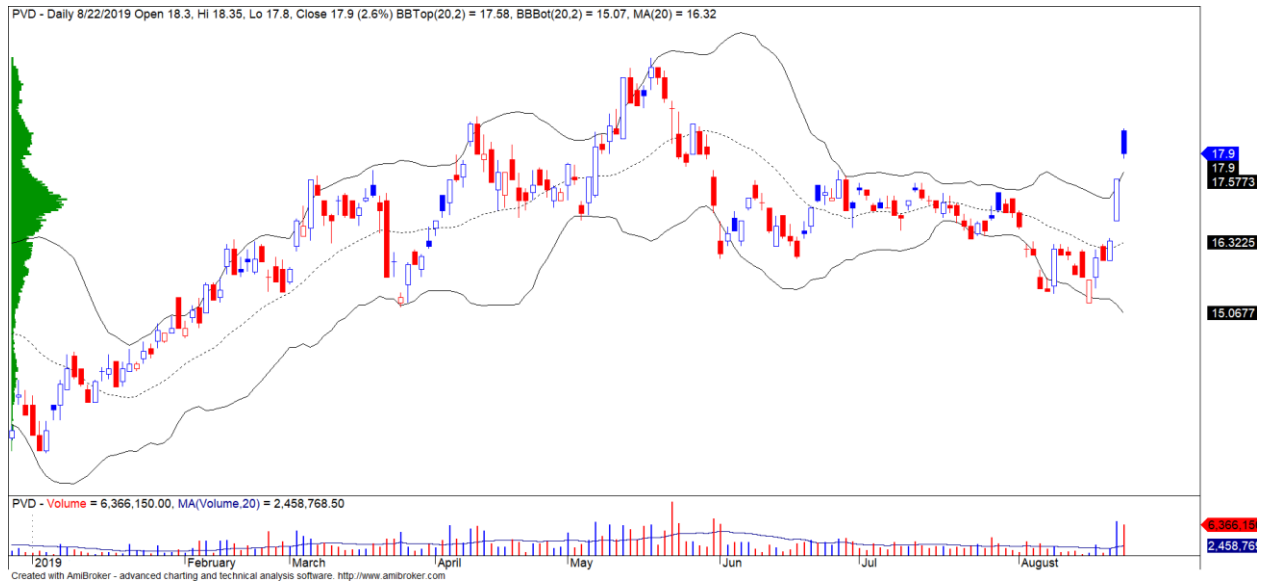
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	22/08	-100	-38	-0.92%
DB FTSE	21/08	-180	-134	-0.52%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	22/08	-	-	-1.36%
Kim Kindex VN30	21/08	-	-	-1.12%
E1VFN30	21/08	-100	-1.5	-0.09%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại chỉ bán ròng nhẹ gần 83 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, giá trị mua/bán của khối ngoại cũng giảm đáng kể cho thấy giao dịch của khối này cũng đang tỏ ra thận trọng với diễn biến hiện tại khi chỉ số VN-Index tiệm cận sát ngưỡng cản tâm lý 1,000 điểm. PVD tiếp tục là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng và tiếp diễn xu hướng tăng trong phiên giao dịch 22/08/2019.



Diễn biến giá của cổ phiếu PVD

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

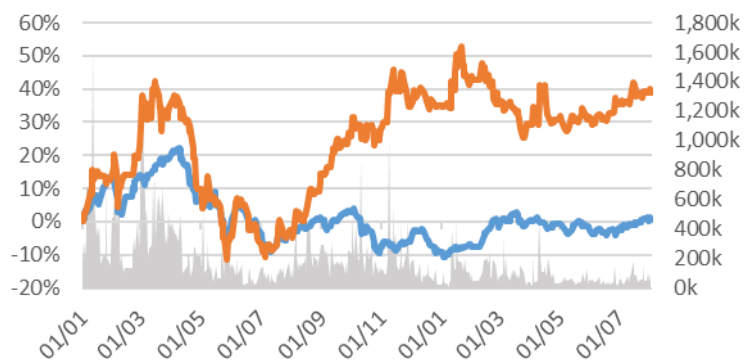
THỦY SẢN SAO TA

Giá đóng cửa 32,100

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,210	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	40,200,000	CP
Ngày niêm yết:	07/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	3%	
Sở hữu nước ngoài:	8%	
EPS cơ bản:	5,179	VND
P/E (TTM):	5.8x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROA (%):	14%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	33.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	30.42
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	37.70
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	27.73
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	7%	14%	9%
Tăng trưởng LNST	6%	9%	57%
Biên LN gộp	8%	8%	10%
Biên LN ròng	3%	3%	5%
EPS cơ bản	3,206	2,818	3,989
P/E	10.0x	10.6x	6.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 38

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FMC	1,210	HOSE	10.3%	4.6%	5.8x	1.6x
VHC	7,633	HOSE	21.9%	15.6%	4.4x	1.7x
MPC	5,507	UPCOM	0.0%	0.0%	6.0x	1.7x
ANV	3,165	HOSE	20.9%	14.7%	4.1x	1.6x
SEA	1,752	UPCOM	0.0%	0.0%	9.5x	0.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			12.4%	8.4%	35.5x	1.4x

FMC – Đồ thị giá có thể vượt mức 33.0

Mã CP	FMC
Giá khuyến nghị	32.10
Giá hiện tại	32.10
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	37.70
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.43%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	30.42
Reward/Risk	3.33
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22

- Mức Stock Rating của FMC ở mức 87 điểm cho thấy xu hướng trung hạn đã bước vào giai đoạn tăng bền vững.



We Create Fortune

- Trong ngắn hạn, đồ thị giá của FMC vượt hoàn toàn mức 31.0 với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền ngắn hạn sẽ tiếp tục tăng dần.
- 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 FMC



We Create Fortune

MÁY ĐỘNG LỰC VÀ MÁY NN

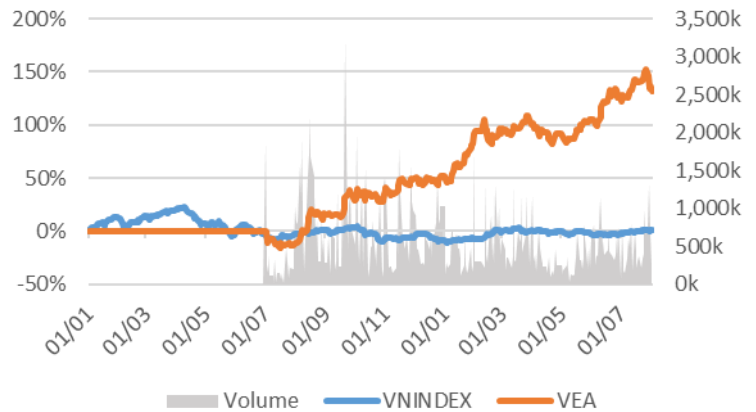
Giá đóng cửa 54,500

Sàn: UPCOM - Ngành: Công nghiệp nặng

VEA công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 1,116 tỷ đồng, giảm -31% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,138 tỷ đồng, tăng trưởng +8% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, VEA ghi nhận doanh thu đạt 2,242 tỷ đồng, giảm -33% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 3,400 tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	67,810	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,328,800,000	CP
Ngày niêm yết:	02/07/2018	
Sở hữu nhà nước:	88%	
Sở hữu nước ngoài:	6%	
EPS cơ bản:	5,618	VNĐ
P/E (TTM):	9.1x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	28%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	56.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	51.64
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	68.44
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	47.01
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	7%	4%	7%
Tăng trưởng LNST	3%	13%	40%
Biên LN gộp	10%	9%	9%
Biên LN ròng	71%	77%	101%
EPS cơ bản	-	3,797	5,321
P/E	14.1x	12.5x	9.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 33

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VEA	67,810	UPCOM	8.5%	100.8%	9.1x	2.4x
REE	11,534	HOSE	24.1%	37.0%	7.1x	1.2x
LLM	1,748	UPCOM	0.0%	0.0%	-10.3x	1.5x
MIE	1,434	UPCOM	6.9%	0.5%	173.3x	1.0x
CKD	605	UPCOM	9.8%	8.6%	9.0x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			10.4%	85.3%	11.6x	2.2x

VEA – Chuyển sàn và thoái vốn là điểm nhấn ngắn hạn cho giá cổ phiếu

Mã CP	VEA
Giá khuyến nghị	54.50
Giá hiện tại	54.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	68.44
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	25.58%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	51.64
Reward/Risk	4.87
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	29



We Create **Fortune**

- VEA công bố KQKD của 2Q19 với doanh thu đạt 1,116 tỷ đồng, giảm -31% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,138 tỷ đồng, tăng trưởng +8% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm, VEA ghi nhận doanh thu đạt 2,242 tỷ đồng, giảm -33% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 3,400 tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY. Lợi nhuận trong kỳ tăng trưởng tích cực là nhờ lợi nhuận được chia từ các công ty liên kết (Honda, Ford, Toyota) tăng trưởng +12% YoY và thu nhập từ lãi tiền gửi tăng mạnh +164% YoY.
- Cho năm 2019, VEA đặt mục tiêu doanh thu đạt 6,900 tỷ đồng (+14.8% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 6,800 tỷ đồng (-4% YoY). Kế hoạch này tương đối thận trọng, tuy nhiên BLD cho biết kế hoạch này phản ánh khả năng các công ty liên kết của VEA có thể chi trả cổ tức chậm hơn so với dự kiến. VEA thông qua kế hoạch cổ tức năm 2018 với tỷ lệ 39%, cổ tức dự kiến sẽ được chi trả trong tháng 11 sau khi Bộ Công thương và Bộ Tài chính thông qua đề suất chi trả cổ tức của VEA. BLD cũng dự kiến sẽ đề suất mức chi trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 50% cho năm 2019.
- Đối với việc chuyển niêm yết sang sàn HOSE, VEA dự kiến sẽ thực hiện vào năm 2020. Kế hoạch thoái vốn của Bộ Công thương tại VEA cũng đã được trình Thủ tướng, tuy nhiên tỷ lệ nắm giữ của Nhà nước tại VEA sau thoái vốn chưa được quyết định. Có 3 phương án được đưa ra đó là thoái vốn xuống 51%, 36% và thoái vốn hoàn tại VEA.
- Ở mức giá hiện tại, VEA đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 10.6x (EPS tương ứng là 5,091 VNĐ/cp). Giá cổ phiếu đã giảm mạnh trong thời gian qua do những vấn đề liên quan đến việc bắt giữ Cựu Tổng giám đốc của VEA, trong những phiên gần đây giá cổ phiếu đã hồi phục trở lại.
- Mức Stock Rating của VEA ở mức 85 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy trong ngắn hạn và đồ thị giá có thể sẽ sideways quanh mức 56.5 trong những phiên tới. Ngoài ra, 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 VEA

(*) 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**

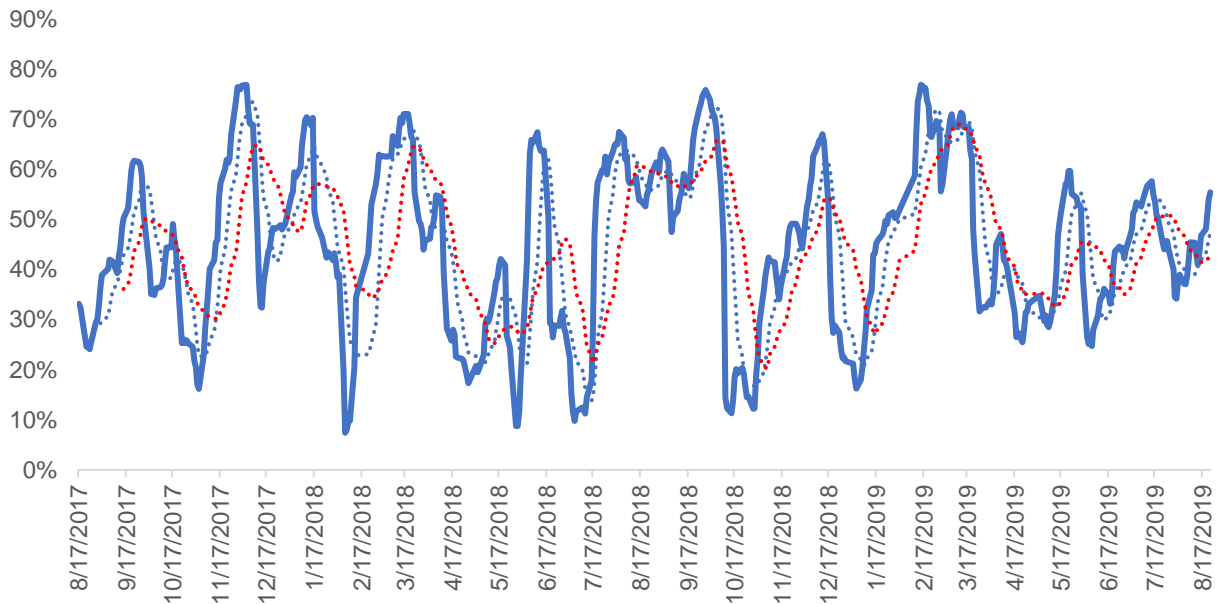
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục kiểm định mức 1,000 điểm trong phiên tới. Áp lực chốt lời có chiều hướng gia tăng, nhưng chúng tôi đánh giá đây chỉ là nhịp điều chỉnh ngắn hạn và dòng tiền vẫn đang dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu. Điểm tích cực là thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy thị trường vẫn xuất hiện cơ hội giải ngân mới.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức hỗ trợ ở mức 969.22 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 104.35 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 46% cổ phiếu/54% 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: ACB, CMX, FMC, HSG, MSN, NKG, VEA, VIC.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACV, DAH, HDA, HVH, QCG.

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	53.00	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+54	45.20	51.41	17.26%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMI	27.70	TĂNG	TĂNG	25/6/2019	T+43	24.65	26.40	12.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	65.00	TĂNG	N/A	3/7/2019	T+37	28.80	58.00	125.69%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGI	37.60	TĂNG	GIẢM	16/7/2019	T+28	29.50	32.98	27.46%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	83.50	TĂNG	TĂNG	23/7/2019	T+23	77.00	83.10	8.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	31.05	TĂNG	TĂNG	25/7/2019	T+21	29.90	30.72	3.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVT	18.00	TĂNG	TĂNG	30/7/2019	T+18	17.45	17.38	3.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
VCS	86.50	TĂNG	TĂNG	2/8/2019	T+15	81.10	83.78	6.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	8.64	TĂNG	GIẢM	5/8/2019	T+14	8.18	7.97	5.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPD	18.60	TĂNG	TĂNG	7/8/2019	T+12	17.90	17.37	3.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.60	TĂNG	TĂNG	9/8/2019	T+10	52.30	49.11	-3.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	71.00	TĂNG	TĂNG	12/8/2019	T+9	69.70	68.32	1.87%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	132.20	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+8	134.50	129.90	-1.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.55	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+7	22.20	21.63	1.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HAX	20.40	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+7	20.00	19.55	2.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CMG	41.45	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+5	40.15	38.51	3.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
NVL	62.80	TĂNG	TĂNG	16/8/2019	T+5	61.90	60.79	1.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HCM	21.75	TĂNG	GIẢM	19/8/2019	T+4	20.90	20.01	4.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	27.20	TĂNG	TĂNG	20/8/2019	T+3	27.20	26.18	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.55	TĂNG	GIẢM	21/8/2019	T+2	13.45	12.96	0.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	17.90	TĂNG	GIẢM	21/8/2019	T+2	16.35	16.13	9.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15.85	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+1	15.95	15.18	-0.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	21.20	TĂNG	GIẢM	22/8/2019	T+1	21.60	19.99	-1.85%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	80.00	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+1	80.00	74.59	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FMC	32.10	TĂNG	TĂNG	23/8/2019	T+0	32.10	31.29	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
VEA	54.50	TĂNG	GIẢM	23/8/2019	T+0	54.50	53.43	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 CHỐT 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 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

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