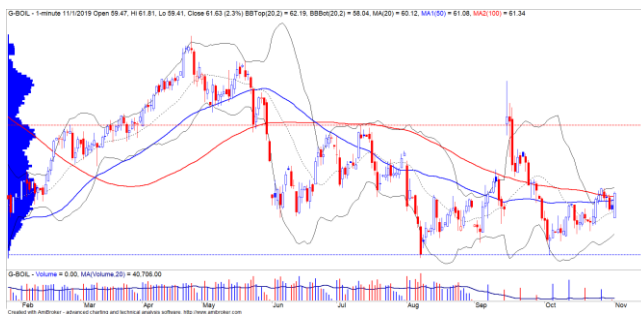


DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

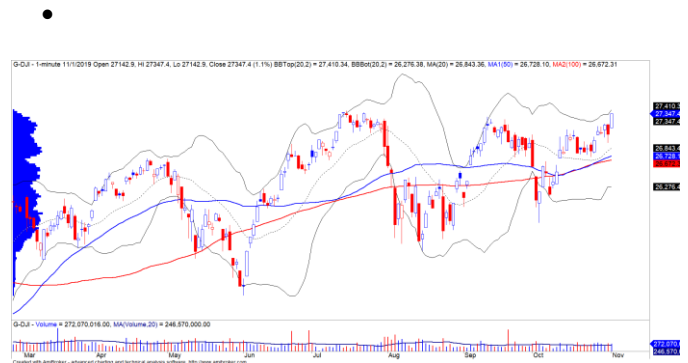
Giá dầu bật tăng mạnh sau các thông tin vĩ mô của Mỹ tích cực, mở ra sự kỳ vọng về nhu cầu dầu gia tăng. Đồ thị giá của giá dầu Brent vượt lên trên đường trung bình 20 ngày và nếu đồ thị giá duy trì đà tăng trong phiên kế tiếp thì đồ thị giá có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động tích cực hơn. Tuy nhiên, điểm tiêu cực chúng tôi nhận thấy là chỉ số Baltic vẫn duy trì đà giảm trong các tuần liên tiếp cho thấy nhu cầu dầu vẫn chưa được cải thiện cho nên sự hồi phục của giá dầu Brent vẫn phụ thuộc từ đà suy yếu của đồng USD, nhưng chúng tôi nhận thấy đồng USD có khả năng sẽ sớm hồi phục trở lại trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Thỏa thuận thương mại Mỹ-Trung có dấu hiệu tích cực hơn và dấu hiệu lạc quan từ các số liệu vĩ mô. Chỉ số PMI tăng trở lại trong tháng 10 chỉ ra sự tăng tốc trong hoạt động dịch vụ và thâm hụt thương mại trong tháng 09 thu hẹp trở lại so với các tháng trước.

- Chỉ số Dow Jones tăng mạnh hơn 1% và tiến về gần vùng đỉnh lịch sử. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt đỉnh được đánh giá cao và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

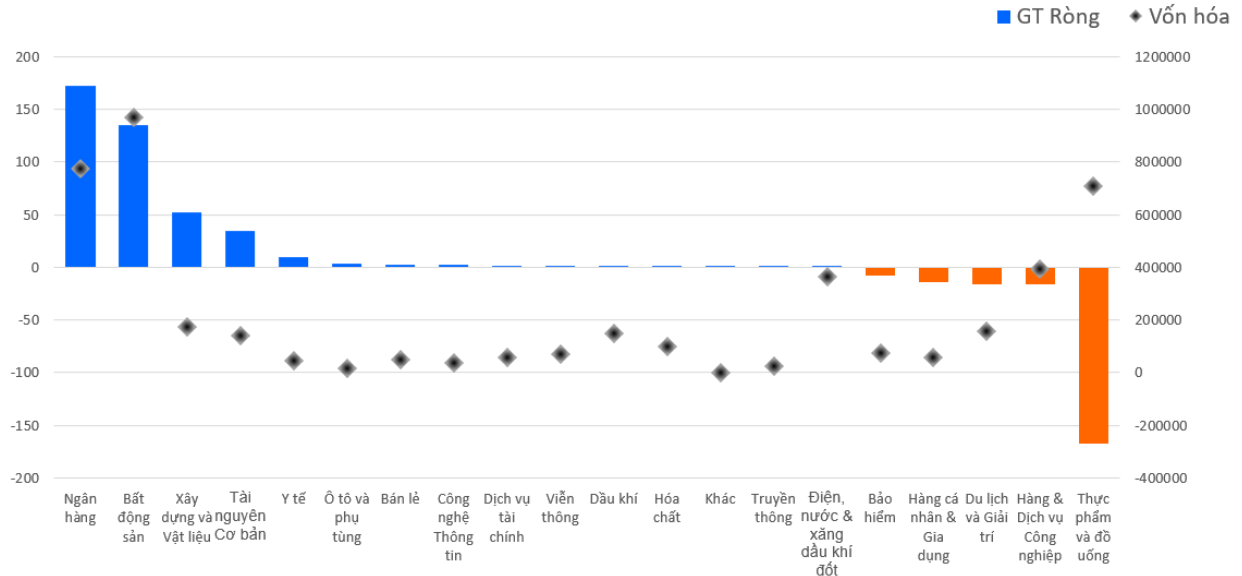
| Mã | Ngày | Thay đổi (.000) | M/B ước tính (tỷ) | Tỷ lệ Premium |
|-------------------------------|-------|-----------------|-------------------|---------------|
| VanEck | 31/10 | - | - | -1.01% |
| DB FTSE | 30/10 | - | - | 0.02% |
| Ishares MSCI Frontier 100 ETF | 01/11 | - | - | -1.04% |
| Kim Kindex VN30 | 31/10 | - | - | -0.15% |
| Premia MSCI | 01/11 | - | - | 0.23% |
| E1VFN30 | 31/10 | +700 | +10.7 | 0.26% |



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

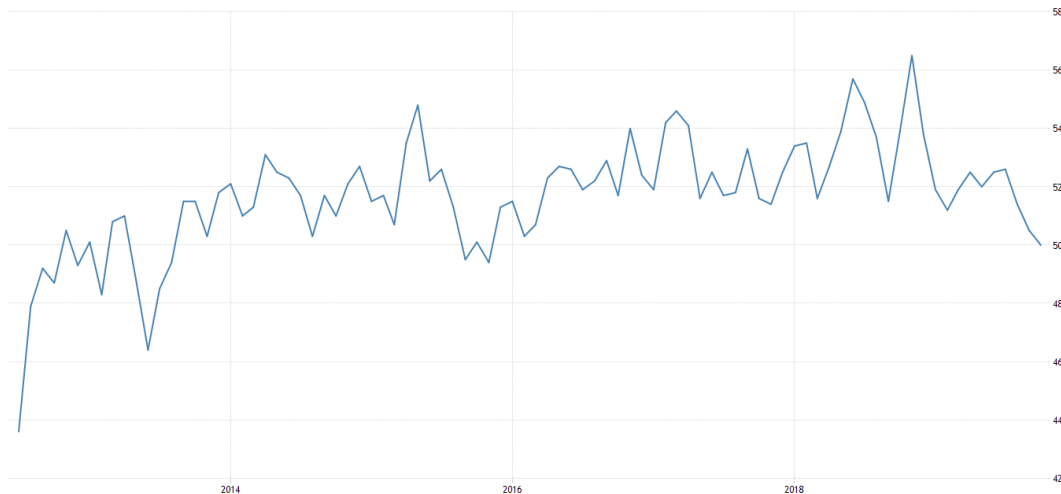
Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh với gần 389 tỷ trên cả ba sàn. Trong đó, VRE và VHM được mua ròng mạnh cùng với giá trị giao dịch thỏa thuận ròng hơn 131 tỷ cổ phiếu NVB. Tổng kết tuần, khối ngoại đã mua gần 200 tỷ trên cả ba sàn, nổi bật trong nhóm mua ròng là nhóm ngân hàng liên tiếp được khối ngoại mua ròng.



Top ngành được khối ngoại mua ròng

Chỉ số PMI tháng 10/2019 tiếp tục giảm và ở mức 50 điểm (giảm so với mức 50.5 điểm trong tháng 09/2019).

- Sự yếu kém trong tháng 10 chủ yếu là ở các công ty sản xuất hàng hóa trung gian do nhu cầu tiêu thụ yếu với đơn đặt hàng mới tăng trưởng chậm lại. Đồng thời, việc làm cũng giảm trong tháng cho thấy các nhà sản xuất đã có sự thận trọng hơn. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy tốc độ giảm chỉ ở mức nhẹ và hầu như đi ngang, chứ chưa phải là dấu hiệu đáng quan ngại.
- Mức độ lạc quan trong kinh doanh đã tăng trở lại từ mức thấp của 13 tháng cho thấy các công ty cũng tự tin rằng sản lượng sẽ sớm tăng trở lại trong năm 2020.



Chỉ số PMI của Việt Nam



We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CHỨNG KHOÁN TP.HCM

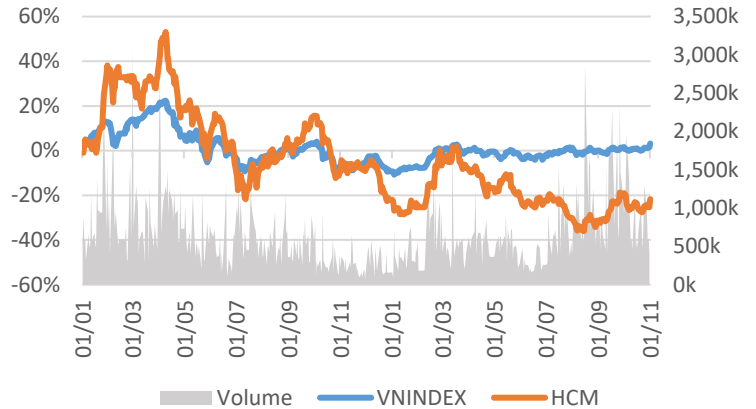
Giá đóng cửa 23,900

CHỨNG KHOÁN TP.HCM

Sàn: HOSE - Ngành: Dịch vụ tài chính

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

| | | |
|---------------------|-------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 6,966 | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành: | 305,516,173 | CP |
| Ngày niêm yết: | 19/05/2009 | |
| Sở hữu nhà nước: | 12% | |
| Sở hữu nước ngoài: | 56% | |
| EPS cơ bản: | 1,448 | VNĐ |
| P/E (TTM): | 15.7x | |
| P/B (TTM): | 1.6x | |
| ROE (%): | 10% | |
| ROA (%): | 6% | |
| Tỷ suất cổ tức: | 0% | |



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

| | |
|---------------------------------|-------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn: | 24.83 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn: | 22.57 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày): | TĂNG |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn: | 28.51 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn: | 16.28 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | TĂNG |

| | Năm 2016 | Năm 2017 | Năm 2018 |
|-------------------|----------|----------|----------|
| Tăng trưởng DT | 39% | 87% | 53% |
| Tăng trưởng LN/ST | 43% | 82% | 22% |
| Biên LN gộp | 58% | 53% | 43% |
| Biên LN ròng | 37% | 36% | 29% |
| EPS cơ bản | 2,395 | 4,289 | - |
| P/E | 23.7x | 13.3x | 9.8x |

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 31

| Mã chứng khoán | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn | LNG % | D/E | P/E | P/B |
|-------------------------|---------------------|------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| HCM | 6,966 | HOSE | 43.5% | 28.7% | 15.7x | 1.6x |
| SSI | 10,847 | HOSE | 55.0% | 35.5% | 12.5x | 1.1x |
| VCI | 5,752 | HOSE | 74.2% | 45.2% | 9.2x | 1.5x |
| VND | 2,836 | HOSE | 66.8% | 24.2% | 10.3x | 0.9x |
| MBS | 1,734 | HNX | 45.7% | 17.0% | 10.2x | 1.1x |
| TRUNG BÌNH NGÀNH | | | 42.9% | 31.6% | 72.7x | 1.1x |

HCM – Kỳ vọng sớm vượt kháng cự 25.0

| Mã CP | HCM |
|-------------------------------------|--------------|
| Giá khuyến nghị | 23.90 |
| Giá hiện tại | 23.90 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |
| Mức mục tiêu ngắn hạn | 28.51 |
| Upside ngắn hạn so với giá hiện tại | 19.28% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn | 22.57 |
| Tỷ lệ Risk-Reward | 3.47 |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) | 20 |

- Mức Stock Rating của HCM ở mức 81 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn tăng trưởng TÍCH CỰC và đây cũng là cổ phiếu chứng khoán có mức Stock Rating cao nhất ngành. Đồng thời, đồ thị



We Create **Fortune**

giá của HCM có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm vượt được mức kháng cự ngắn hạn 25.0.

- 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 HCM



We Create Fortune

VẬN TẢI DẦU KHÍ PVTRANS

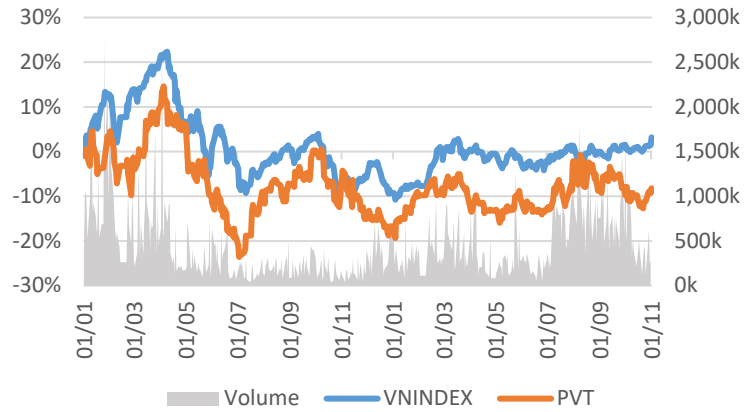
Giá đóng cửa 17,300

VẬN TẢI DẦU KHÍ PVTRANS

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

| | | |
|---------------------|-------------|--------|
| Vốn hóa thị trường: | 4,813 | Tỷ VNĐ |
| SLCP lưu hành: | 281,440,162 | CP |
| Ngày niêm yết: | 10/12/2007 | |
| Sở hữu nhà nước: | 51% | |
| Sở hữu nước ngoài: | 31% | |
| EPS cơ bản: | 2,535 | VNĐ |
| P/E (TTM): | 6.7x | |
| P/B (TTM): | 1.2x | |
| ROE (%): | 14% | |
| ROA (%): | 7% | |
| Tỷ suất cổ tức: | 0% | |



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

| | |
|---------------------------------|-------|
| Ngưỡng kháng cự ngắn hạn: | 18.30 |
| Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn: | 16.12 |
| Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày): | TĂNG |
| Ngưỡng kháng cự trung hạn: | 19.97 |
| Ngưỡng hỗ trợ trung hạn: | 21.08 |
| Xu hướng trung hạn (1-3 tháng): | TĂNG |

| | Năm 2016 | Năm 2017 | Năm 2018 |
|-------------------|----------|----------|----------|
| Tăng trưởng DT | 17% | -9% | 23% |
| Tăng trưởng LN/ST | 12% | 10% | 44% |
| Biên LN gộp | 11% | 14% | 14% |
| Biên LN ròng | 7% | 9% | 10% |
| EPS cơ bản | 1,321 | 1,436 | 2,288 |
| P/E | 13.2x | 11.6x | 7.7x |

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

| Mã chứng khoán | Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ) | Sàn | LNG % | D/E | P/E | P/B |
|-------------------------|---------------------|-------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| PVT | 4,813 | HOSE | 14.0% | 10.2% | 6.7x | 1.2x |
| SFI | 332 | HOSE | 0.0% | 0.0% | 6.1x | 0.8x |
| TRS | 106 | UPCOM | 0.0% | 0.0% | 3.9x | 0.7x |
| VFR | 62 | UPCOM | | | -1.1x | 0.3x |
| VST | 30 | UPCOM | | | -0.1x | 0.0x |
| TRUNG BÌNH NGÀNH | | | 12.5% | 9.2% | 6.5x | 1.1x |

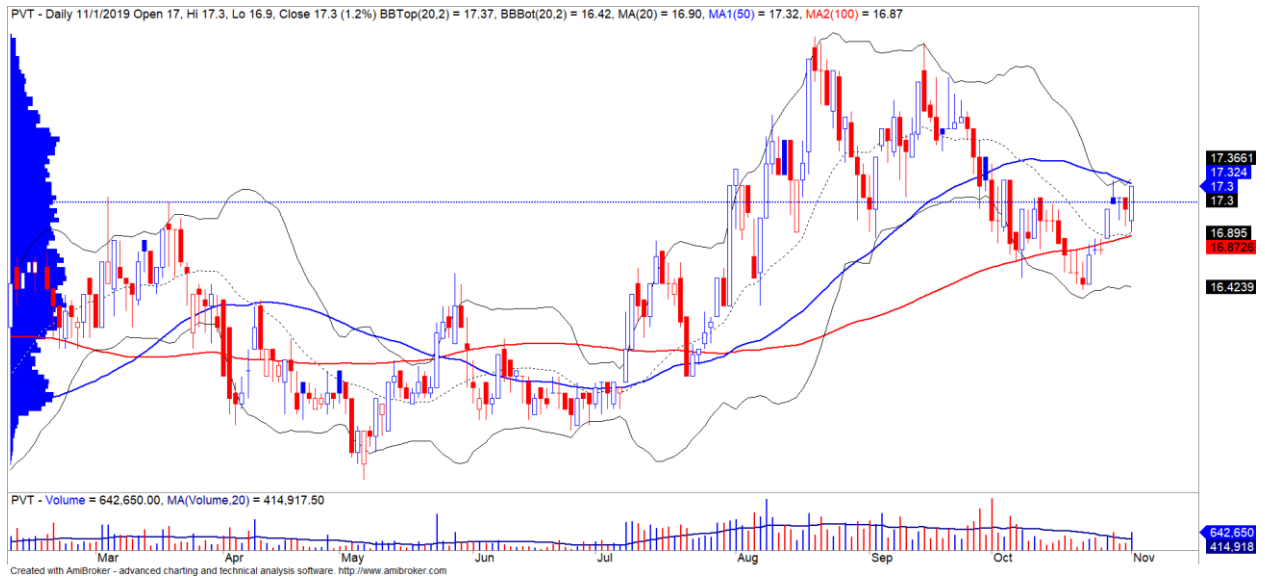
PVT – Rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể

| Mã CP | PVT |
|-------------------------------------|--------------|
| Giá khuyến nghị | 17.30 |
| Giá hiện tại | 17.30 |
| Xu hướng ngắn hạn | TĂNG |
| Xu hướng trung hạn | TĂNG |
| Mức mục tiêu ngắn hạn | 19.97 |
| Upside ngắn hạn so với giá hiện tại | 15.45% |
| Mức cắt lỗ ngắn hạn | 16.12 |
| Tỷ lệ Risk-Reward | 2.27 |
| Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên) | 23 |



We Create Fortune

- Mức Stock Rating của PVT ở mức 83 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể và xác nhận mô hình đảo chiều ngắn hạn.
- Xu hướng ngắn hạn của PVT 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 PVT

(**)* 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**

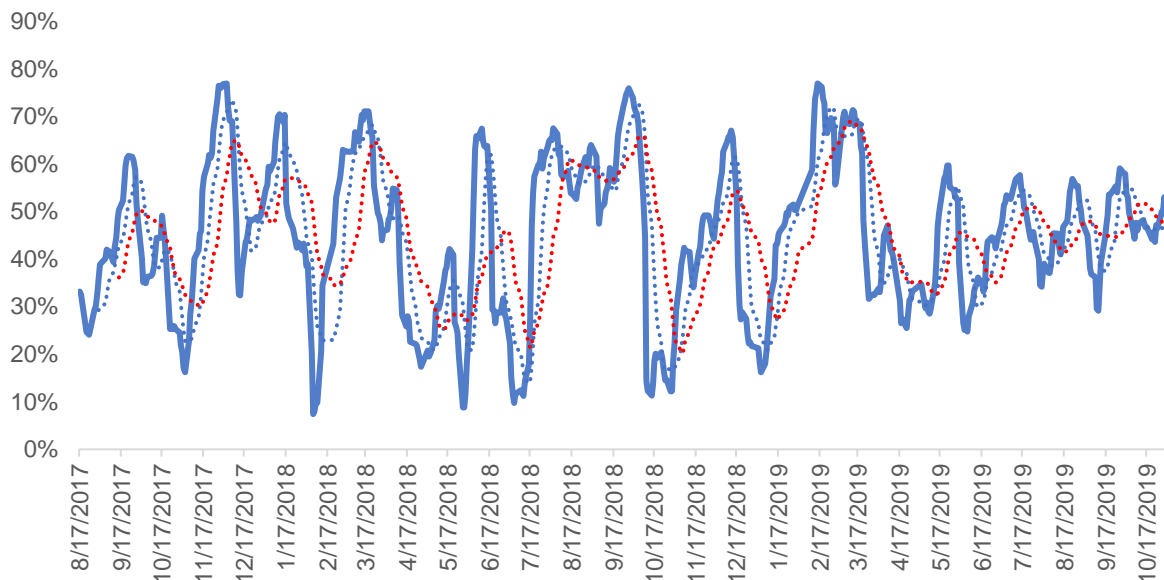
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh vào các phiên giao dịch đầu tuần. Dòng tiền sẽ tiếp tục tập trung chủ yếu ở nhóm Largecaps, đặc biệt các chỉ số VN-Index và VN30 đã có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng của chỉ số VN-Index có thể tiếp tục mở rộng về mức cao mới và chúng tôi vẫn đặt kỳ vọng mức cao nhất chỉ số VN-Index đạt được là 1,100 điểm trong năm 2019. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới gia tăng trở lại.

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 990.46 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 106.27 điểm. Đồng thời, chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30 từ GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên tập trung vào nhóm Largecaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 52% cổ phiếu/48% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 47% cổ phiếu/53% 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: AAA, APG, BVH, GAS, HCM, HVN, PPC, PVT, TCH.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: FIT, FLC, FMC, IDJ.

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 |
|-----|--------|-------------------|--------------------|----------------------|--------------|------------------|---------------------|------------|-------------|--------------------------|
| VCB | 88.80 | TĂNG | TĂNG | 22/8/2019 | T+52 | 80.00 | 85.24 | 11.00% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| DHC | 37.70 | TĂNG | TĂNG | 11/9/2019 | T+38 | 33.00 | 34.69 | 14.24% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| CTR | 49.30 | TĂNG | GIẢM | 16/9/2019 | T+35 | 46.50 | 47.26 | 6.02% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| TCB | 23.75 | TĂNG | TĂNG | 16/9/2019 | T+35 | 22.65 | 23.69 | 4.86% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| BMP | 53.00 | TĂNG | TĂNG | 17/9/2019 | T+34 | 51.80 | 52.57 | 2.32% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| DGW | 25.90 | TĂNG | TĂNG | 23/9/2019 | T+30 | 24.60 | 25.26 | 5.28% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| PTB | 73.80 | TĂNG | TĂNG | 1/10/2019 | T+24 | 69.70 | 72.71 | 5.88% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VGI | 32.10 | TĂNG | #N/A | 10/10/2019 | T+17 | 33.60 | 31.33 | -4.46% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VJC | 145.50 | TĂNG | TĂNG | 14/10/2019 | T+15 | 139.40 | 142.66 | 4.38% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| BMI | 26.40 | TĂNG | TĂNG | 14/10/2019 | T+15 | 26.00 | 25.61 | 1.54% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| PNJ | 83.30 | TĂNG | TĂNG | 17/10/2019 | T+12 | 81.90 | 81.07 | 1.71% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| SZC | 17.75 | TĂNG | #N/A | 22/10/2019 | T+9 | 18.30 | 17.33 | -3.01% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| KDH | 26.00 | TĂNG | TĂNG | 23/10/2019 | T+8 | 25.80 | 25.77 | 0.78% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| GMD | 26.70 | TĂNG | TĂNG | 24/10/2019 | T+7 | 27.40 | 26.51 | -2.55% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| FPT | 58.50 | TĂNG | TĂNG | 25/10/2019 | T+6 | 58.20 | 56.33 | 0.52% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| MWG | 125.20 | TĂNG | TĂNG | 25/10/2019 | T+6 | 127.50 | 124.02 | -1.80% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VRE | 35.05 | TĂNG | TĂNG | 25/10/2019 | T+6 | 32.70 | 32.25 | 7.19% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| HPG | 21.90 | TĂNG | GIẢM | 29/10/2019 | T+4 | 22.20 | 21.53 | -1.35% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| REE | 37.65 | TĂNG | TĂNG | 31/10/2019 | T+2 | 37.70 | 36.39 | -0.13% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| VHM | 95.20 | TĂNG | TĂNG | 31/10/2019 | T+2 | 88.80 | 86.72 | 7.21% | NẮM GIỮ | Rủi ro thấp |
| HCM | 23.90 | TĂNG | TĂNG | 4/11/2019 | T+0 | 23.90 | 23.30 | 0.00% | MUA | Rủi ro thấp |
| PVT | 17.30 | TĂNG | TĂNG | 4/11/2019 | T+0 | 17.30 | 17.22 | 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 3880

phat.pham@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 ext 3652

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 ext 3701

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