

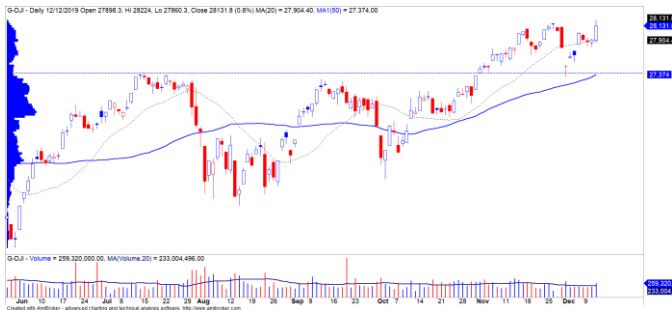
**MORNING NOTE – TTCK Mỹ lạc quan hơn về thỏa thuận thương mại – FPT, MWG, VCB 13/12/2019**

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

Thị trường chứng khoán châu Âu và Mỹ đều tăng mạnh khi giới đầu tư lạc quan về thỏa thuận thương mại. Tổng thống Trump tiếp tục đưa ra các thông tin tích cực về thỏa thuận sắp đạt được và Trump dự kiến sẽ gặp các cố vấn thương mại hàng đầu của ông trong ngày 13/12/2019 để thảo luận về hạn chót áp thuế ngày 15/12. Và cũng có thông tin cho rằng Mỹ có thể sẽ hoãn lại việc áp thuế suất mới nhằm tiến đến thỏa thuận.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng mạnh 0.8% và tiến về gần vùng đỉnh cũ lịch sử, trong khi đó chỉ số S&P500 cũng đã xác lập mức đỉnh lịch sử. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số Dow Jones có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số này vẫn duy trì ở mức **TĂNG**.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	11/12	-	-	-0.56%
DB FTSE	11/12	-	-	0.00%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/12	-	-	1.38%
Kim Kindex VN30	11/12	-	-	0.49%
Premia MSCI	12/12	-	-	0.40%
E1VFN30	11/12	+600	+9	1.34%



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh hơn 172 tỷ.** Trong đó, khối ngoại cũng đã quay trở lại bán ròng cổ phiếu HPG sau chuỗi mua ròng 4 phiên liên tiếp. Tuy nhiên, chỉ số USD đã có hai phiên giảm mạnh sau cuộc họp Fed vào ngày 11/12/2019 cho nên chúng tôi kỳ vọng tỷ giá có thể sẽ hạ nhiệt và áp lực bán ròng của khối ngoại có thể sẽ giảm dần trong những phiên giao dịch tới.

TVC: DXY, 1D 96.74 ▼ -0.39 (-0.4%) O: 97.08 H: 97.52 L: 96.59 C: 96.74



Diễn biến của chỉ số USD

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

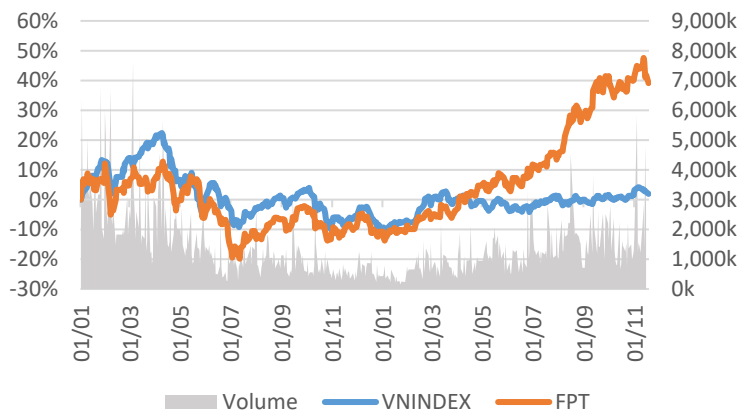
### FPT CORP

Giá đóng cửa 57,000

Sàn: HOSE - Ngành: Phần mềm & Dịch vụ Máy tính

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	38,323	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	678,276,312	CP
Ngày niêm yết:	13/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,676	VNĐ
P/E (TTM):	12.1x	
P/B (TTM):	2.8x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	57.26
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	54.55
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	64.09
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	49.35
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	7%	-46%
Tăng trưởng LNST	6%	37%	-8%
Biên LN gộp	21%	23%	38%
Biên LN ròng	7%	8%	14%
EPS cơ bản	3,925	5,129	3,897
P/E	10.2x	8.0x	10.4x

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 10

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FPT	38,323	HOSE	37.6%	13.9%	12.1x	2.8x
SRA	162	HNX	27.5%	26.8%	1.4x	0.5x
HIG	132	UPCOM	11.4%	0.4%	-181.8x	0.4x
SBD	104	UPCOM	0.0%	0.0%	7.7x	0.8x
CMT	64	UPCOM	0.0%	0.0%	2.7x	0.4x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>37.2%</b>	<b>13.8%</b>	<b>11.3x</b>	<b>2.8x</b>

#### FPT – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

Mã CP	FPT
Giá khuyến nghị	57.00
Giá hiện tại	57.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>64.09</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	12.43%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>54.55</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.90
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	20%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của FPT ở mức 91 điểm cho nên chúng tôi duy trì đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Trong ngắn hạn, đồ thị giá đang giao dịch gần ngưỡng kháng cự của đường trung bình 50 ngày cho nên các nhà đầu tư nên hạn chế mua đuổi và chỉ nên tích lũy ở nhịp điều chỉnh.
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



*Diễn biến giá của cổ phiếu FPT*

We Create Fortune

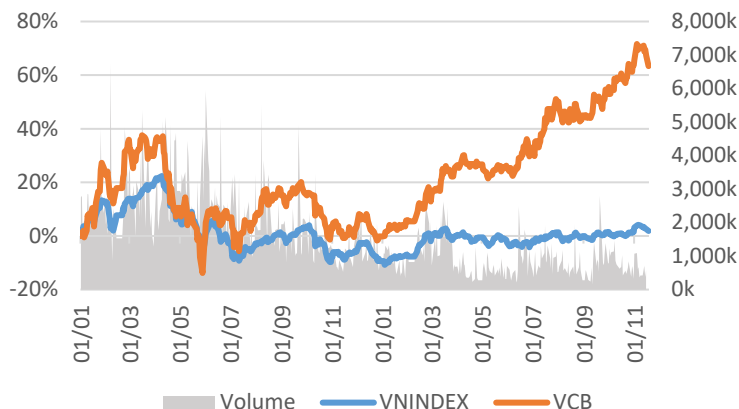
## THẾ GIỚI DI ĐỘNG

Giá đóng cửa 113,400

Sàn: HOSE - Ngành: Bán lẻ

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	50,201	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	442,689,942	CP
Ngày niêm yết:	14/07/2014	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	8,334	VNĐ
P/E (TTM):	13.6x	
P/B (TTM):	4.4x	
ROE (%):	36%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	119.00
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	108.67
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	133.22
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	103.35
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	80%	48%	30%
Tăng trưởng LNST	47%	40%	31%
Biên LN gộp	16%	17%	18%
Biên LN ròng	4%	3%	3%
EPS cơ bản	10,246	7,162	6,689
P/E	8.4x	12.4x	12.9x

Tổng số đối thủ: 9

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>MWG</b>	<b>50,201</b>	<b>HOSE</b>	<b>17.7%</b>	<b>3.3%</b>	<b>13.6x</b>	<b>4.4x</b>
FRT	2,136	HOSE	13.4%	2.3%	6.0x	1.6x
DGW	999	HOSE	6.2%	1.8%	6.9x	1.1x
COM	746	HOSE	6.3%	2.1%	11.1x	1.6x
PET	650	HOSE	6.7%	1.2%	4.0x	0.4x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>16.8%</b>	<b>3.2%</b>	<b>13.1x</b>	<b>4.1x</b>

### MWG – Sớm thoát khỏi giai đoạn đi ngang

Mã CP	MWG
Giá khuyến nghị	113.40
Giá hiện tại	113.40
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>133.22</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.48%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>108.67</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	4.19
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	26%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của MWG ở mức 88 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá vượt đường trung bình 20 ngày và rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy.
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy đồ thị giá có thể sẽ sớm thoát khỏi giai đoạn đi ngang. 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 MWG*



We Create Fortune

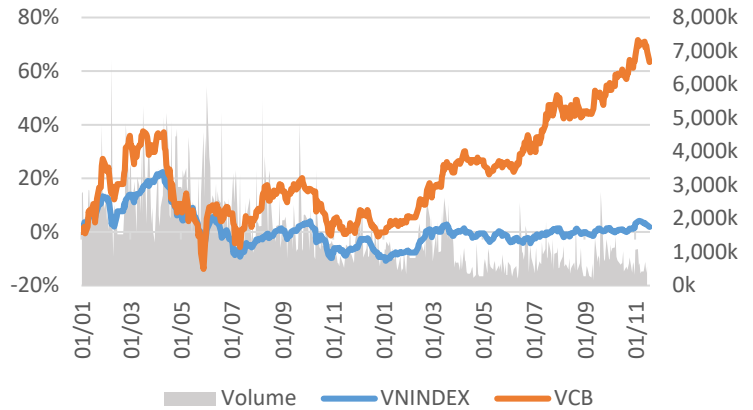
## VIETCOMBANK

Giá đóng cửa 87,500

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	324,527	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,708,877,448	CP
Ngày niêm yết:	30/06/2009	
Sở hữu nhà nước:	75%	
Sở hữu nước ngoài:	24%	
EPS cơ bản:	5,269	VNĐ
P/E (TTM):	16.6x	
P/B (TTM):	4.0x	
ROE (%):	26%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	96.29
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	83.85
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	96.29
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	72.08
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	20%	22%	21%
Tăng trưởng LNST	29%	32%	61%
Biên LN gộp	5%	5%	5%
Biên LN ròng	3%	3%	3%
EPS cơ bản	1,517	2,103	4,070
P/E	39.0x	29.6x	14.6x

Tổng số đối thủ: 16

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>VCB</b>	<b>324,527</b>	<b>HOSE</b>	<b>65.4%</b>	<b>37.3%</b>	<b>16.6x</b>	<b>4.0x</b>
BID	164,903	HOSE	63.8%	16.5%	19.8x	2.2x
TCB	81,028	HOSE	68.2%	46.1%	8.7x	1.4x
CTG	75,027	HOSE	50.4%	18.9%	12.3x	1.0x
MBB	50,700	HOSE	55.3%	31.7%	6.8x	1.4x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>59.1%</b>	<b>29.4%</b>	<b>14.2x</b>	<b>2.4x</b>

### VCB – Đồ thị giá vượt đường trung bình 50 ngày

Mã CP	VCB
Giá khuyến nghị	87.50
Giá hiện tại	87.50
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>96.29</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	10.04%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>83.85</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.41
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	23%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của VCB ở mức 92 điểm và đây cũng là ngân hàng có mức xếp hạng tăng trưởng cao nhất ngành.
- Đồ thị giá của VCB vượt đường trung bình 50 ngày và bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh.
- Xu hướng ngắn hạn 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 VCB

(\* ) 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

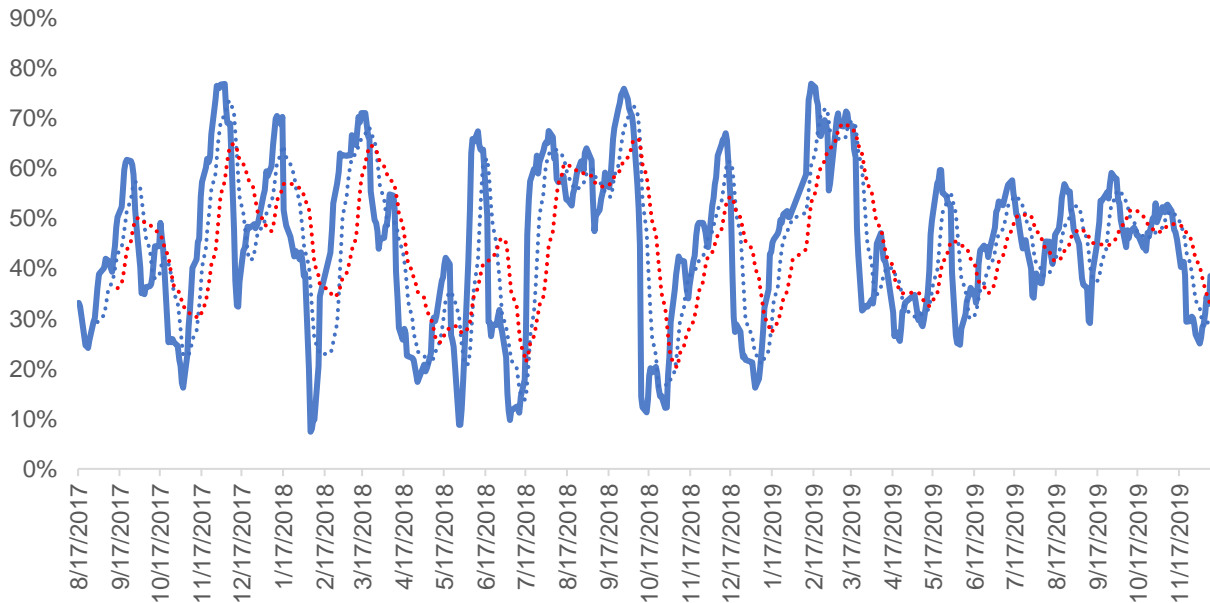
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục hồi phục về vùng giá 970 – 975 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục phân hoá giữa các nhóm cổ phiếu, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là nhóm Largecaps đã hồi phục mạnh trở lại, đặc biệt là ở nhóm cổ phiếu ngân hàng. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 974.05 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể đứng ngoài thị trường. Còn nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro thì có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới theo tỷ trọng cổ phiếu khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 39% cổ phiếu/61% tiền.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 40% cổ phiếu/60% 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: ANV, BMP, DIG, FPT, HDG, HSL, KSB, MWG, NDN, NTL, SAM, VCB, VGI, VGT.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DGC, DHC.

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
DHC	41.00	GIẢM	TĂNG	11/9/2019	T+67	33.00	41.19	24.82%	BÁN	Rủi ro cao
VJC	145.20	TĂNG	TĂNG	14/10/2019	T+44	139.40	143.73	4.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CCL	7.60	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+13	6.80	6.91	11.76%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TIG	6.80	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+13	6.20	6.35	9.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29.00	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+10	28.30	27.32	2.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HPG	24.20	TĂNG	TĂNG	4/12/2019	T+7	23.45	23.39	3.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.15	TĂNG	GIẢM	5/12/2019	T+6	23.45	22.36	-1.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	23.45	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+3	23.30	22.63	0.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HSG	8.46	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+3	8.40	7.86	0.71%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
VRE	34.75	TĂNG	TĂNG	10/12/2019	T+3	35.20	33.81	-1.28%	NẮM GIỮ	#N/A
PNJ	84.00	TĂNG	TĂNG	11/12/2019	T+2	82.80	80.75	1.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	83.80	TĂNG	GIẢM	12/12/2019	T+1	83.10	75.60	0.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	57.00	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+0	57.00	56.79	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
MWG	113.40	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+0	113.40	113.12	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
VCB	87.50	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+0	87.50	86.91	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