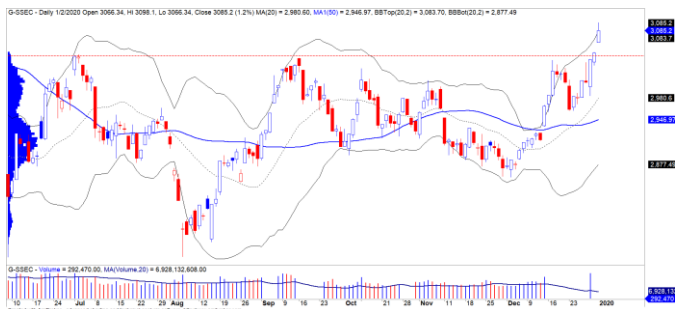


## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

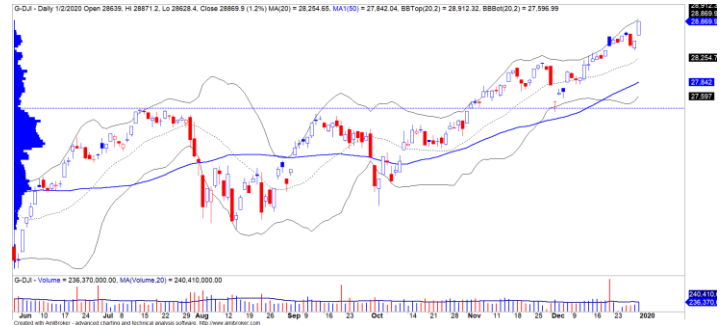
**Trung Quốc tuyên bố hạ dự trữ bắt buộc**, điều này đã hỗ trợ cho đà tăng của TTCK Trung Quốc và Hong Kong trong phiên đầu năm 2020. Thị trường đã phản ứng tích cực trước thông tin này, việc bơm thanh khoản ra ngoài thị trường khoảng 800 tỷ Nhân Dân tệ cho thấy kỳ vọng về chính sách tiền tệ nới lỏng sẽ hỗ trợ cho tăng trưởng trở lại của nền kinh tế lớn thứ 2 thế giới.

- Chỉ số Shanghai đã tăng hơn 1% và đồ thị giá của chỉ số này đã vượt mức kháng cự mạnh 3,045 điểm. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn cho nên xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được mở rộng về các mức cao hơn.



Diễn biến giá của chỉ số Shanghai

**TTCK Mỹ phản ứng tích cực trước diễn biến khả quan của TTCK Trung Quốc.** Ngày ký thỏa thuận thương mại đến gần và giới đầu tư càng kỳ vọng nhiều hơn việc cả hai bên sẽ tiếp tục đạt các thỏa thuận trong những giai đoạn kế tiếp. Các chỉ số chính đều tăng mạnh kèm thanh khoản tăng cao, trong đó chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng 1.2% và xác lập mức đỉnh lịch sử mới. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ tiếp tục được mở rộng và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

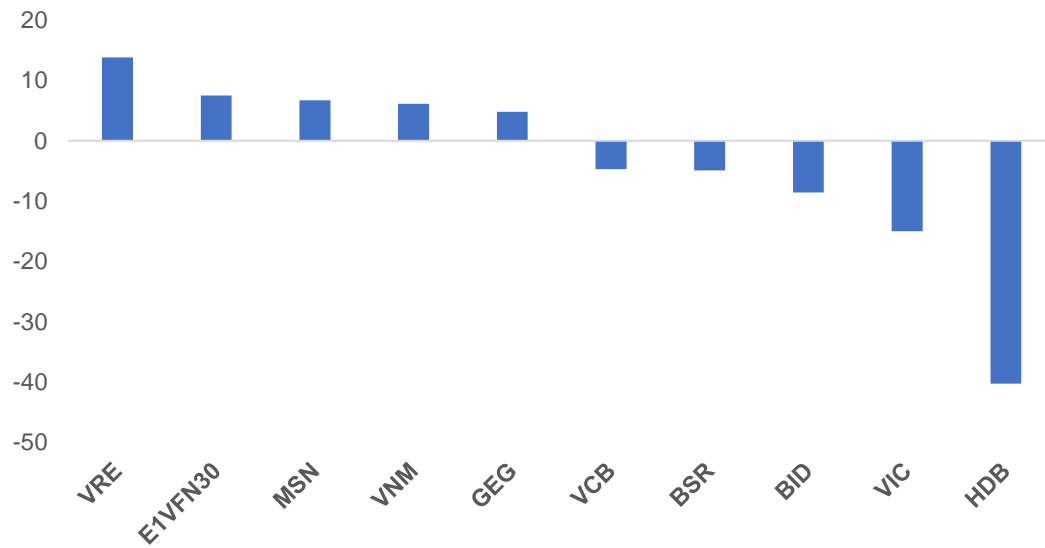
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/01	-	-	0.37%
DB FTSE	31/12	-	-	0.43%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/01	-	-	1.66%
Kim Kindex VN30	01/01	-	-	0.66%
Premia MSCI	02/01	-	-	0.71%
E1VFN30	01/01	-	-	n/a



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giảm bán ròng chỉ còn 31 tỷ trên cả ba sàn và giá trị mua/bán khá thấp cho thấy khối ngoại chưa sẵn sàng quan trở lại thị trường.



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU HÔM NAY

### CAO SU ĐÀ NẴNG

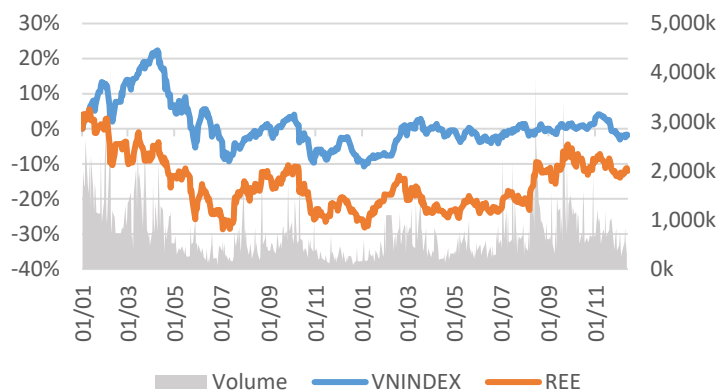
Giá đóng cửa 24,100

### CAO SU ĐÀ NẴNG

Sàn: HOSE - Ngành: Ô tô và phụ tùng

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,863	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	118,792,605	CP
Ngày niêm yết:	29/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	1,703	VNĐ
P/E (TTM):	14.1x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.20
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.83
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	29.39
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.24
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	1%	8%	-2%
Tăng trưởng LNST	1%	-60%	-16%
Biên LN gộp	22%	12%	12%
Biên LN ròng	12%	5%	4%
EPS cơ bản	3,531	1,398	-
P/E	6.6x	16.6x	18.5x

Tổng số đối thủ: 3

#### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DRC	2,863	HOSE	12.0%	3.9%	14.1x	1.8x
CSM	1,430	HOSE	10.9%	0.3%	70.4x	1.2x
SRC	500	HOSE	15.6%	1.3%	33.7x	1.4x
VKC	58	HNX	5.5%	0.7%	8.4x	0.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>12.0%</b>	<b>2.5%</b>	<b>32.7x</b>	<b>1.5x</b>

#### DRC – Đồ thị giá có thể vượt mức 24.20

Mã CP	DRC
Giá khuyến nghị	24.10
Giá hiện tại	24.10
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>29.39</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	21.93%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>22.83</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	4.18
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	17
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	27%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của DRC ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng của DRC ở mức **TÍCH CỰC**.
- Trong ngắn hạn, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ mở rộng về các mức cao hơn và có khả năng sẽ vượt được mức kháng cự 24.20. Đồng thời, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức **TĂNG** và có khả năng sẽ bước vào giai đoạn rõ ràng hơn.
- Xu hướng ngắn hạn của DRC được nâng từ mức **GIẢM** lên **TĂNG**. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét **MUA** ở mức giá hiện tại.



*Diễn biến giá của cổ phiếu DRC*

We Create Fortune

## HÒA PHÁT

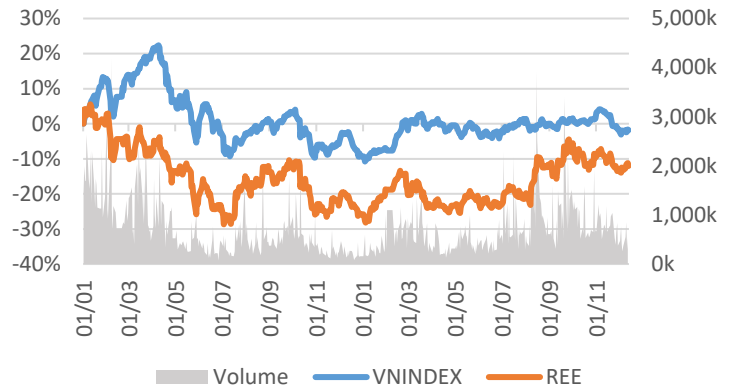
Giá đóng cửa 24,000

## HÒA PHÁT

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	66,266	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,761,074,115	CP
Ngày niêm yết:	15/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	38%	
EPS cơ bản:	2,664	VNĐ
P/E (TTM):	9.0x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	8%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.55
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.68
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.38
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.11
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	22%	38%	21%
Tăng trưởng LNST	89%	21%	7%
Biên LN gộp	26%	23%	21%
Biên LN ròng	20%	17%	15%
EPS cơ bản	7,162	5,895	-
P/E	4.0x	6.0x	7.8x

Tổng số đối thủ: 33

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HPG	66,266	HOSE	20.9%	15.4%	9.0x	1.4x
TVN	4,406	UPCOM	5.0%	2.7%	18.1x	0.5x
HSG	3,466	HOSE	10.0%	0.4%	9.6x	0.6x
TIS	2,852	UPCOM	4.9%	0.3%	133.9x	1.5x
VIS	1,831	HOSE	0.9%	-1.6%	-5.4x	3.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>17.4%</b>	<b>12.2%</b>	<b>12.3x</b>	<b>1.4x</b>

### HPG – Mức tăng trưởng nâng từ TRUNG TÍNH lên TÍCH CỰC

Mã CP	HPG
Giá khuyến nghị	24.00
Giá hiện tại	24.00
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>27.38</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	14.09%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>22.68</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	2.56
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	20
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	21%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của HPG ở mức 81 điểm cho nên chúng tôi nâng mức tăng trưởng của HPG từ TRUNG TÍNH lên TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong ngắn hạn cho thấy xu hướng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn. Đồng thời, đồ thị giá cũng đã hoàn tất mô hình tăng giá cho thấy xu hướng ngắn hạn cũng được củng cố tích cực hơn.
- 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 mức giá hiện tại.



*Diễn biến giá của cổ phiếu HPG*

We Create Fortune

## CƠ ĐIỆN LẠNH REE

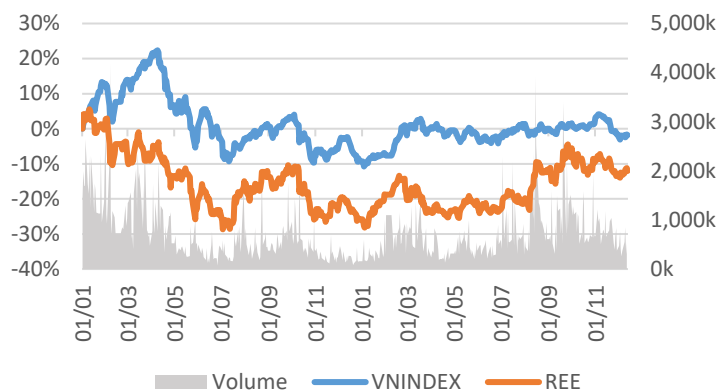
Giá đóng cửa 36,950

CƠ ĐIỆN LẠNH REE

Sàn: HOSE - Ngành: Công nghiệp nặng

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	11,456	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	310,050,926	CP
Ngày niêm yết:	28/07/2000	
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,613	VNĐ
P/E (TTM):	6.6x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	37.17
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	35.37
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	43.48
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	35.23
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	38%	36%	2%
Tăng trưởng LN NST	32%	30%	24%
Biên LN gộp	32%	29%	24%
Biên LN ròng	32%	30%	37%
EPS cơ bản	3,519	4,441	5,754
P/E	10.0x	7.9x	6.1x

Tổng số đối thủ: 33

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
REE	11,456	HOSE	24.1%	37.0%	6.6x	1.2x
VEA	60,320	UPCOM	8.5%	100.8%	8.3x	2.0x
LLM	1,738	UPCOM	0.0%	0.0%	-5.3x	1.6x
MIE	1,434	UPCOM	6.9%	0.5%	163.2x	1.0x
CKD	527	UPCOM	9.8%	8.6%	18.4x	1.3x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>10.6%</b>	<b>83.8%</b>	<b>11.1x</b>	<b>1.8x</b>

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

Mã CP	REE
Giá khuyến nghị	36.95
Giá hiện tại	36.95
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>TĂNG</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>43.48</b>
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.68%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>35.37</b>
Tỷ lệ Risk-Reward	4.14
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	16
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	33%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của REE ở mức 86 điểm cho nên chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức tăng trưởng của REE ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá của REE đã vượt đường trung bình 50 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có khả năng sẽ vượt hoàn toàn đường trung bình 50 ngày. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể.
- Xu hướng ngắn hạn của REE 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 mức giá hiện tại.



*Diễn biến giá của cổ phiếu REE*

*(\*) 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. Để biết thêm chi tiết về mức Stockrating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:*

<http://stockrating.yuanta.com.vn/>



We Create **Fortune**

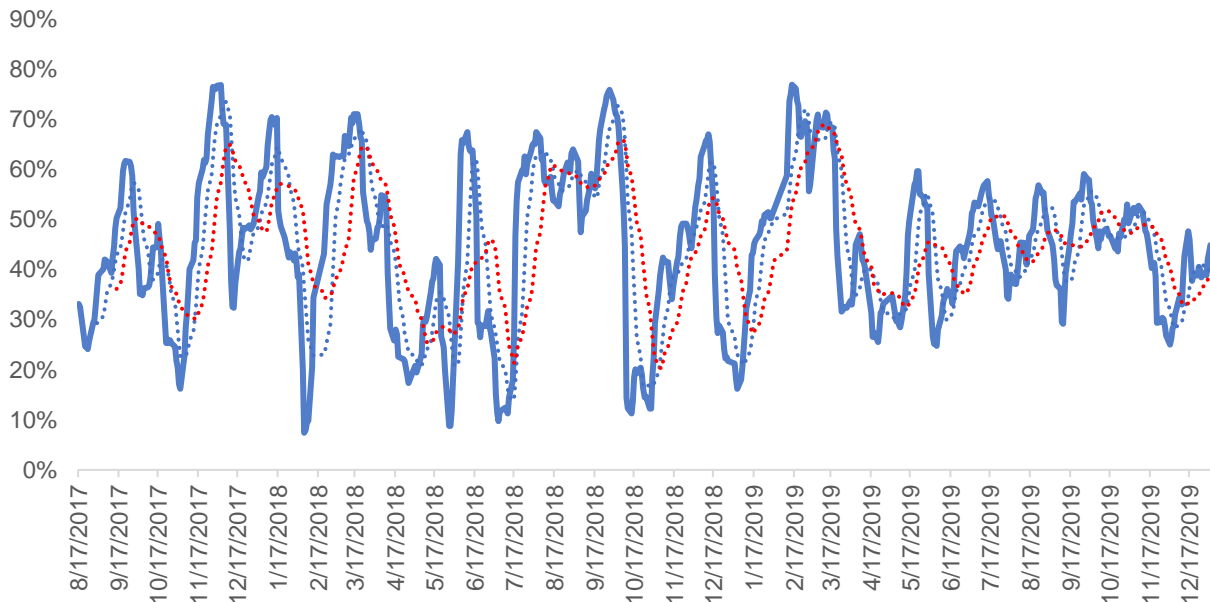
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà hồi phục và chỉ số VN-Index sẽ kiểm định mức kháng cự gần nhất 967 điểm. Điểm tích cực chỉ số VN30 có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy dòng tiền có xu hướng dịch chuyển vào nhóm cổ phiếu Largecaps. Tuy nhiên, thị trường chung vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên dòng tiền sẽ phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh và có chiều hướng tích cực cho thấy cơ hội giải ngân mới có chiều hướng gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 967 điểm của chỉ số VN-Index và 103.69 điểm của chỉ số HNX-Index. 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 xem xét gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên chú ý vào nhóm cổ phiếu Largecaps.

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

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 37% cổ phiếu/63% 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: DQC, DRC, FUSSV50, HPG, LHG, NKG, PXL, REE.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACV, GMD.

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
CCL	7.95	TĂNG	TĂNG	26/11/2019	T+28	6.80	7.49	16.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	26.85	TĂNG	TĂNG	29/11/2019	T+25	26.81	26.31	0.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
FPT	58.60	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+15	57.00	56.36	2.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	117.00	TĂNG	GIẢM	13/12/2019	T+15	113.40	110.74	3.17%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	90.80	TĂNG	TĂNG	13/12/2019	T+15	87.50	87.37	3.77%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	46.90	TĂNG	TĂNG	16/12/2019	T+14	41.90	44.37	11.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDC	24.50	TĂNG	TĂNG	17/12/2019	T+13	23.10	23.48	6.06%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	16.50	TĂNG	TĂNG	18/12/2019	T+12	14.65	15.37	12.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	87.40	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+8	84.70	84.36	3.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCH	33.30	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+8	30.05	30.63	10.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
SZC	18.00	TĂNG	GIẢM	25/12/2019	T+7	17.85	16.93	0.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	13.80	TĂNG	GIẢM	26/12/2019	T+6	14.00	13.39	-1.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DXG	14.30	TĂNG	GIẢM	30/12/2019	T+4	14.60	13.88	-2.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	148.00	TĂNG	TĂNG	31/12/2019	T+3	144.40	143.49	2.49%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DRC	24.10	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+0	24.10	23.57	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
HPG	24.00	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+0	24.00	23.87	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
REE	36.95	TĂNG	TĂNG	3/1/2020	T+0	36.95	36.82	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

**Lý Thị Hiền**

**Trưởng phòng NC-PT**

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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