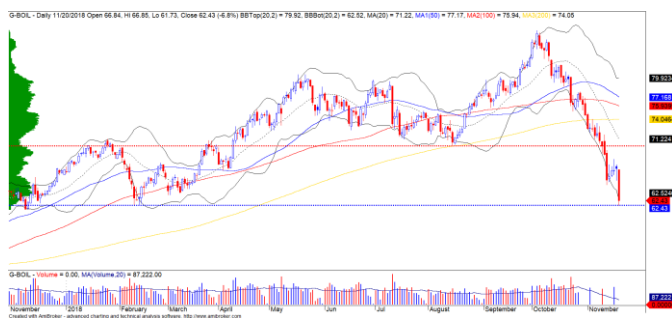


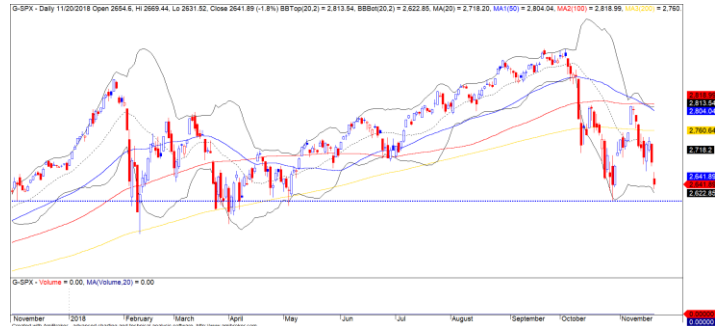
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm mạnh về gần vùng đáy cũ khi đồng USD hồi phục mạnh trở lại. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cả ngắn và trung hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn thử thách vùng hỗ trợ này trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Ảnh hưởng tiêu cực từ giá dầu và nhóm cổ phiếu ngành công nghệ, TTCK Mỹ tiếp tục giảm mạnh, đặc biệt chỉ số S&P500 đã giảm về vùng đáy cũ và phá vỡ mô hình đảo chiều mà chúng tôi kỳ vọng trước đó. Đồng thời, đồ thị giá quay lại trạng thái biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho nên mức độ rủi ro ngắn hạn có chiều hướng tăng trở lại. Tuy nhiên, chúng tôi đánh giá đây cũng là mức hỗ trợ mạnh trong ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số S&P500

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	20/11	-	-	-1.48%
DB FTSE	19/11	-	-	0.31%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	20/11	-	-	-1.26%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại giảm bán ròng gần 83 tỷ trên cả ba sàn. Đồng thời, lượng bán ròng này cũng chủ yếu tập trung ở cổ phiếu VIC khi cổ phiếu này liên tục tăng trong thời gian qua. Điểm tích cực là khối ngoại cũng đã có dấu hiệu quay trở lại mua ròng tích cực hơn, nổi bật nhất là cổ phiếu HPG được khối ngoại mua ròng mạnh và hỗ trợ cho giá cổ phiếu này hồi phục mạnh trở lại.



Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

AN PHÁT PLASTIC

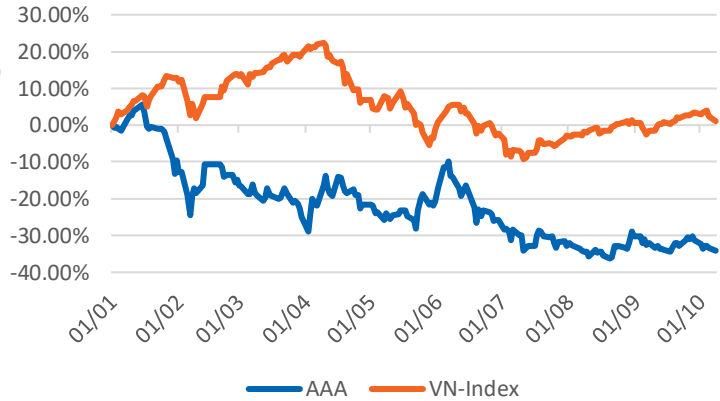
Giá đóng cửa 13,850

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

AAA công bố KQKD 9 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 5,802 tỷ đồng, tăng trưởng +119.4% YoY và LNST đạt 158.6 tỷ đồng, giảm -15.6% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu là nhờ doanh thu từ việc kinh doanh hạt nhựa tăng mạnh lên 3,053 tỷ đồng, so với chỉ 604 tỷ đồng của cùng kỳ 2017.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,371	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	171,199,976	CP
SLCP niêm yết:	171,199,976	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	14%	
EPS cơ bản:	1,615	VNĐ
P/E (TTM):	8.6x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	9%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	
	2,371	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	15.1
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	18.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.95
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	33%	90%	47.2%
Tăng trưởng LNST	252%	84%	22.5%
Biên LN gộp	14%	14%	
Biên LN ròng	7%	6%	
EPS cơ bản	2,611	3,426	1,508
P/E		8.6x	9.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
AAA	2,371	HOSE	9.3%	3.2%	8.6x	0.9x
HII	414	HOSE	0.0%	0.0%	6.3x	1.0x
DAG	326	HOSE	8.8%	3.5%	5.7x	0.5x
RDP	399	HOSE	7.9%	6.4%	4.4x	0.9x
NNG	304	UPCOM	0.0%	0.0%	0.4x	0.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			8.0%	3.4%	7.9x	0.9x

AAA – Mở rộng sang các lĩnh vực kinh doanh mới

- AAA công bố KQKD 9 tháng đầu năm với doanh thu thuần đạt 5,802 tỷ đồng, tăng trưởng +119.4% YoY và LNST đạt 158.6 tỷ đồng, giảm -15.6% YoY. Doanh thu tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu là nhờ doanh thu từ việc kinh doanh hạt nhựa tăng mạnh lên 3,053 tỷ đồng, so với chỉ 604 tỷ đồng của cùng kỳ 2017. Tỷ suất LNG của AAA giảm xuống còn 8.2% từ mức 13.4% của cùng kỳ 2017 là do tỷ suất LNG của mảng kinh doanh hạt nhựa thấp, kéo theo tỷ suất LNG chung giảm. Chi phí lãi vay tăng +114% YoY do dư nợ vay ngân hàng tăng mạnh cộng với chi phí lãi vay của nhà máy số 7 không còn được vốn hóa. Các chi phí quản lý và chi phí bán hàng cũng đều tăng mạnh kéo theo lợi nhuận sụt giảm
- Cho năm 2018, AAA đặt kế hoạch doanh thu đạt 6,000 tỷ đồng (+47.2% YoY) và LNST đạt 330 tỷ đồng (+25.5% YoY), EPS tương ứng là 1,508 đồng. Như vậy, AAA đã hoàn thành được



We Create **Fortune**

96.7% kế hoạch doanh thu và chỉ 48% kế hoạch lợi nhuận sau 9 tháng đầu năm. Chậm trễ trong việc ký thỏa thuận phân phối hạt nhựa PP đối với Lọc hóa dầu Bình Sơn là một trong những nguyên nhân khiến cho lợi nhuận của AAA còn cách khá xa kế hoạch đề ra. Lợi nhuận của AAA trong quý 4 có thể được cải thiện sau khi thỏa thuận được ký kết, tuy nhiên việc hoàn thành kế hoạch lợi nhuận là một thách thức

- AAA đã ký thỏa thuận hợp tác với Nhà máy lọc dầu Bình Sơn (UPCOM: BSR) trong tháng 10 vừa qua, theo đó Công ty sẽ bao tiêu 35% sản lượng hạt nhựa PP của nhà máy này sản xuất. Việc bao tiêu sản phẩm nhựa PP của BSR sẽ giúp cho AAA giảm và ổn định giá hạt nhựa đầu vào, bên cạnh đó Công ty còn hạn chế được các tác động từ tỷ giá
- Triển vọng tăng trưởng dài hạn của AAA tương đối khả quan và Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST tới năm 2022 sẽ đạt lần lượt là 13.6 nghìn tỷ đồng và 855 tỷ đồng. AAA đang chuyển dịch sang sản xuất các sản phẩm túi nhựa chất lượng cao, thân thiện với môi trường hơn và cũng mang lại biên lợi nhuận tốt hơn. Bên cạnh đó, Công ty cũng tiến tới sản xuất các sản phẩm mang thương hiệu riêng
- AAA vừa phát hành 400 tỷ đồng trái phiếu chuyển đổi để bổ sung nguồn vốn cho việc xây dựng cơ sở hạ tầng và các nhà máy mới tại Khu Công nghệ cao An Phát. Nhà máy số 8 cũng sẽ được xây dựng tại Khu công nghệ cao An Phát và sản xuất các sản phẩm túi nhựa đa lớp
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 9.8x
- Đồ thị giá tăng trên đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn cũng giảm đáng kể. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 18,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 13,500 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.6:1



Diễn biến giá của cổ phiếu AAA

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ĐẠT PHƯƠNG

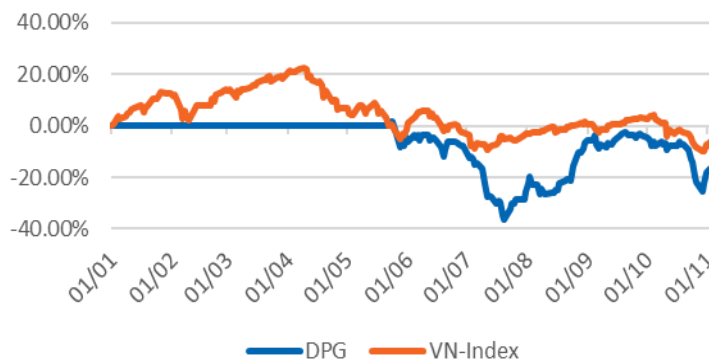
Giá đóng cửa 45,100

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Doanh thu mảng xây dựng tăng +33% YoY nhưng chi phí giá vốn tăng mạnh +37% YoY do chi phí nguyên vật liệu xây dựng tăng kéo theo tỷ suất LNG của Công ty giảm. Doanh thu bán điện giảm -10.4% YoY trong khi chi phí giá vốn tăng mạnh +36% YoY cũng khiến cho LNG của mảng này bị giảm sút.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,353	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	29,999,962	CP
SLCP niêm yết:	29,999,962	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	5,083	VNĐ
P/E (TTM):	8.9x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	54.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.9
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	68.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	34.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-9%	-22%	41.5%
Tăng trưởng LNST	-11%	40%	11%
Biên LN gộp	13%	22%	
Biên LN ròng	8%	14%	
EPS cơ bản	16,824	5,277	5,794
P/E		8.9x	8.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 252

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DPG	1,353	HOSE	19.2%	11.0%	8.9x	1.9x
ROS	20,774	HOSE	6.9%	16.8%	28.3x	3.6x
CTD	11,730	HOSE	6.7%	5.6%	7.1x	1.5x
VCG	7,995	HNX	15.6%	12.8%	6.8x	1.2x
DTK	7,956	UPCOM	13.9%	1.7%	34.3x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.9%	12.8%	-173.2x	1.6x

DPG – Triển vọng tích cực trong quý 4/2018

- DPG đã công bố KQKD 9 tháng đầu năm với doanh thu đạt 918 tỷ đồng, tăng trưởng +30% YoY và LNST đạt 102 tỷ đồng, giảm -11% YoY. Doanh thu mảng xây dựng tăng +33% YoY nhưng chi phí giá vốn tăng mạnh +37% YoY do chi phí nguyên vật liệu xây dựng tăng kéo theo tỷ suất LNG của Công ty giảm. Doanh thu bán điện giảm -10.4% YoY trong khi chi phí giá vốn tăng mạnh +36% YoY cũng khiến cho LNG của mảng này bị giảm sút.
- Cho năm 2018, DPG đặt kế hoạch doanh thu đạt 1,996 tỷ đồng (+41.5% YoY) và LNST đạt 212 tỷ đồng (+11% YoY), EPS tương ứng là 5,794 đồng. Như vậy, sau 9 tháng đầu năm DPG mới chỉ hoàn thành 46% kế hoạch doanh thu và 45% kế hoạch lợi nhuận. Tuy vậy, DPG vẫn có khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận, do doanh thu mảng xây lắp thường tập trung vào thời điểm cuối năm, bên cạnh đó DPG cũng sẽ có thêm doanh thu từ hai nhà máy thủy điện đã đi vào hoạt động trong quý 3 vừa qua



We Create **Fortune**

- Triển vọng tăng trưởng trong trung hạn của DPG là khá tích cực và phụ thuộc vào mảng thủy điện và BĐS. Trong năm nay, DPG đã đưa vào vận hành nhà máy thủy điện Sơn Trà 1A (30/07/2018) và thủy điện Sơn Trà 1B (29/08/2018), tổng công suất của hai nhà máy là 60 MW. Đến năm 2020, DPG sẽ đưa vào vận hành tiếp tục nhà máy thủy điện Sơn Trà 1C có công suất 9 MW. Đối với BĐS, DPG đang phát triển dự án Casamia tại Hội An và dự kiến sẽ mở bán 51 shop house trong cuối năm nay, 165 căn shop house và nên biệt thự còn lại sẽ được mở bán trong năm 2019. Hai dự án khác là Đồng Nà (6 ha) và Cồn Tiến (30 ha) sẽ được mở bán lần lượt vào cuối năm 2019 và năm 2020. Tỷ trọng doanh thu của mảng xây dựng sẽ giảm dần trong thời gian tới nhưng vẫn sẽ có sự tăng trưởng về doanh thu
- Ở mức giá hiện tại, DPG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2018 là 8.3x
- Đồ thị giá của DPG cũng đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực sau giai đoạn tích lũy trong 2 tuần giao dịch trước đó. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn đã có chuyển biến tích cực trở lại và xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 68,900 đồng và mức cắt lỗ ở mức 40,900 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu DPG



We Create **Fortune**

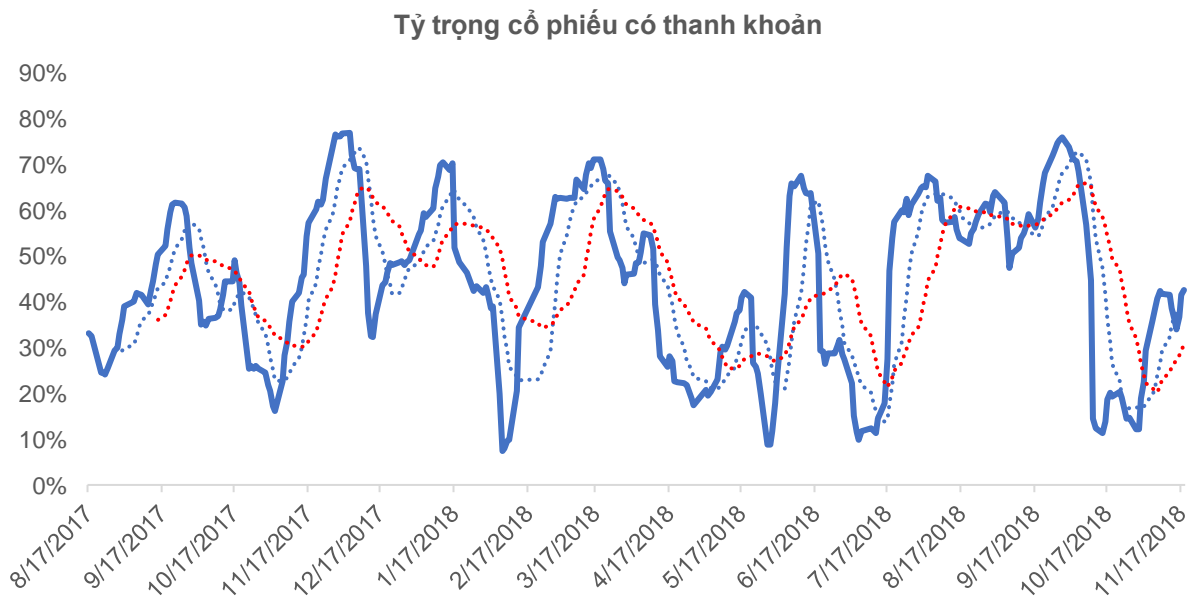
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục tích lũy và sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong vài phiên tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy thị trường không phản ứng quá tiêu cực theo diễn biến của TTCK thế giới và dòng tiền có sự dịch chuyển giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt hai nhóm cổ phiếu ngân hàng và dầu khí vẫn thay nhau dẫn dắt đà hồi phục của thị trường. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy chiến lược thích hợp hiện tại vẫn là chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu để tìm cơ hội giải ngân trong ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì ở mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức kháng cự ở mức 926.39 điểm của chỉ số VN-Index và 105.20 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và quan sát thị trường, đặc biệt chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu, tức là có thể tích lũy những cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng và chưa tăng nhiều.

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

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 31% cổ phiếu/69% tiền mặt.



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, DCM, DPG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

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
PHR	31,900	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+35	29,300	29,262	8.87%	NĂM GIỮ
MSR	21,900	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+33	22,400	20,481	-2.23%	NĂM GIỮ
TNG	19,400	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+29	16,600	17,650	16.87%	NĂM GIỮ
PVS	20,000	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+20	19,000	17,590	5.26%	NĂM GIỮ
VHM	75,000	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+19	69,000	70,438	8.70%	NĂM GIỮ
ASM	10,500	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+16	11,200	10,173	-6.25%	NĂM GIỮ
HT1	13,350	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+16	12,950	12,589	3.09%	NĂM GIỮ
LDG	16,550	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+16	15,950	15,342	3.76%	NĂM GIỮ
VGC	15,700	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+15	16,300	15,095	-3.68%	NĂM GIỮ
BWE	22,950	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+14	20,900	21,488	9.81%	NĂM GIỮ
FMC	30,000	TĂNG	TĂNG	8/11/2018	T+13	28,150	28,480	6.57%	NĂM GIỮ
VIB	19,600	TĂNG	GIẢM	9/11/2018	T+12	19,524	18,731	0.39%	NĂM GIỮ
KBC	12,550	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+7	12,550	11,735	0.00%	NĂM GIỮ
PTB	63,300	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+5	63,000	59,959	0.48%	NĂM GIỮ
QNS	42,900	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+2	42,700	41,164	0.47%	NĂM GIỮ
CTG	23,200	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+1	23,050	20,922	0.65%	NĂM GIỮ
POW	14,200	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+1	14,300	13,401	-0.70%	NĂM GIỮ
AAA	14,800	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+0	14,800	14,791	0.00%	MUA
DPR	35,050	TĂNG	GIẢM	21/11/2018	T+0	35,050	34,158	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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 effected 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