

Morning Note

06/12/2023



Chứng Khoán
Yuanta Việt Nam



Khối ngoại bán ròng nhiều nhất kể từ sau
giữa tháng 01/2023 – VCG



SCAN MÃ QR
MỞ TÀI KHOẢN
CHỨNG KHOÁN NGAY

www.yuanta.com.vn



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Nhận định diễn biến
thị trường hàng hóa
và TTCK thế giới



Giá Bitcoin tăng mạnh vượt mốc 44,000 USD

- Giá Bitcoin đã tăng mạnh trong những phiên gần đây và vượt mốc 44,000 USD trong bối cảnh nhà đầu tư đầy mạnh đặt cược rằng Ủy ban Chứng khoán và giao dịch Mỹ (SEC) sẽ sớm cho phép việc thành lập quỹ giao dịch hoán đổi (ETF) bitcoin giao ngay. Giá bitcoin đã tăng gấp gần 2.5 lần trong năm nay, trở lại mức của tháng 5/2022 tuy nhiên vẫn còn cách xa mức kỷ lục mọi thời đại 69,000 USD thiết lập vào tháng 11/2021. Trong một báo cáo vào tuần trước, ngân hàng Standard Chartered giữ nguyên dự báo rằng giá bitcoin sẽ chạm mốc 100,000 USD/oz trong năm 2024.
- Đồ thị giá của Bitcoin đang có xu hướng biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và hướng về vùng kháng cự tiếp theo quanh mốc 48,000 USD. Tuy nhiên nhịp tăng khá dốc khi RSI đã tăng lên vùng quá mua nên khả năng Bitcoin cần có những nhịp điều chỉnh và tích lũy quanh vùng giá 43,000 USD trong vài phiên tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của Bitcoin vẫn đang duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá Bitcoin. Nguồn: Tradingview

Phổ Wall diễn biến trái chiều

- Phổ Wall diễn biến trái chiều với Dow Jones giảm 79 điểm, S&P 500 đi ngang và Nasdaq tăng nhẹ 44 điểm trong bối cảnh lợi suất trái phiếu giảm và cơ hội việc làm ở Mỹ thấp hơn kỳ vọng. Lợi suất trái phiếu kho bạc Mỹ kỳ hạn 10 năm giảm xuống dưới 4.2% quay trở lại mức thấp nhất trong ba tháng, ở kỳ hạn 02 năm cũng giảm xuống mức 4.5%, khi dữ liệu gần đây củng cố niềm tin rằng Fed đã kết thúc chiến dịch thắt chặt và có khả năng bắt đầu cắt giảm lãi suất vào năm sau. Đáng chú ý, cơ hội việc làm ở Mỹ giảm đáng kể hơn dự đoán, chạm mức thấp nhất kể từ tháng 03/2021, một tín hiệu cho thấy thị trường lao động đang hạ nhiệt.
- Đồ thị giá của chỉ số S&P 500 đóng cửa gần như đi ngang trong phiên giao dịch ngày 05/12/2023. Đồ thị giá đang có xu hướng tích lũy và biến động hẹp quanh vùng đỉnh cũ 4,500 điểm. Khả năng S&P 500 sẽ gặp nhịp điều chỉnh ngắn hạn quanh vùng giá hiện tại khi RSI chạm lên vùng quá mua. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của 3 chỉ số chính vẫn đang duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến chỉ số S&P 500. Nguồn: Tradingview

Diễn biến các quỹ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	05/12	-	-	-0.51%
DB FTSE	04/12	-	-	-0.58%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	04/12	-	-	-1.83%
Kim Kindex VN30	04/12	-	-	-0.59%
Premia MSCI	04/12	-	-	-1.41%
Fubon FTSE	05/12	-	-	0.17%
E1VFN30	04/12	200	4	0.54%
FUEVFN30	04/12	(1,500)	(37)	0.19%
FUESSVFL	04/12	(4,800)	(88)	0.33%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

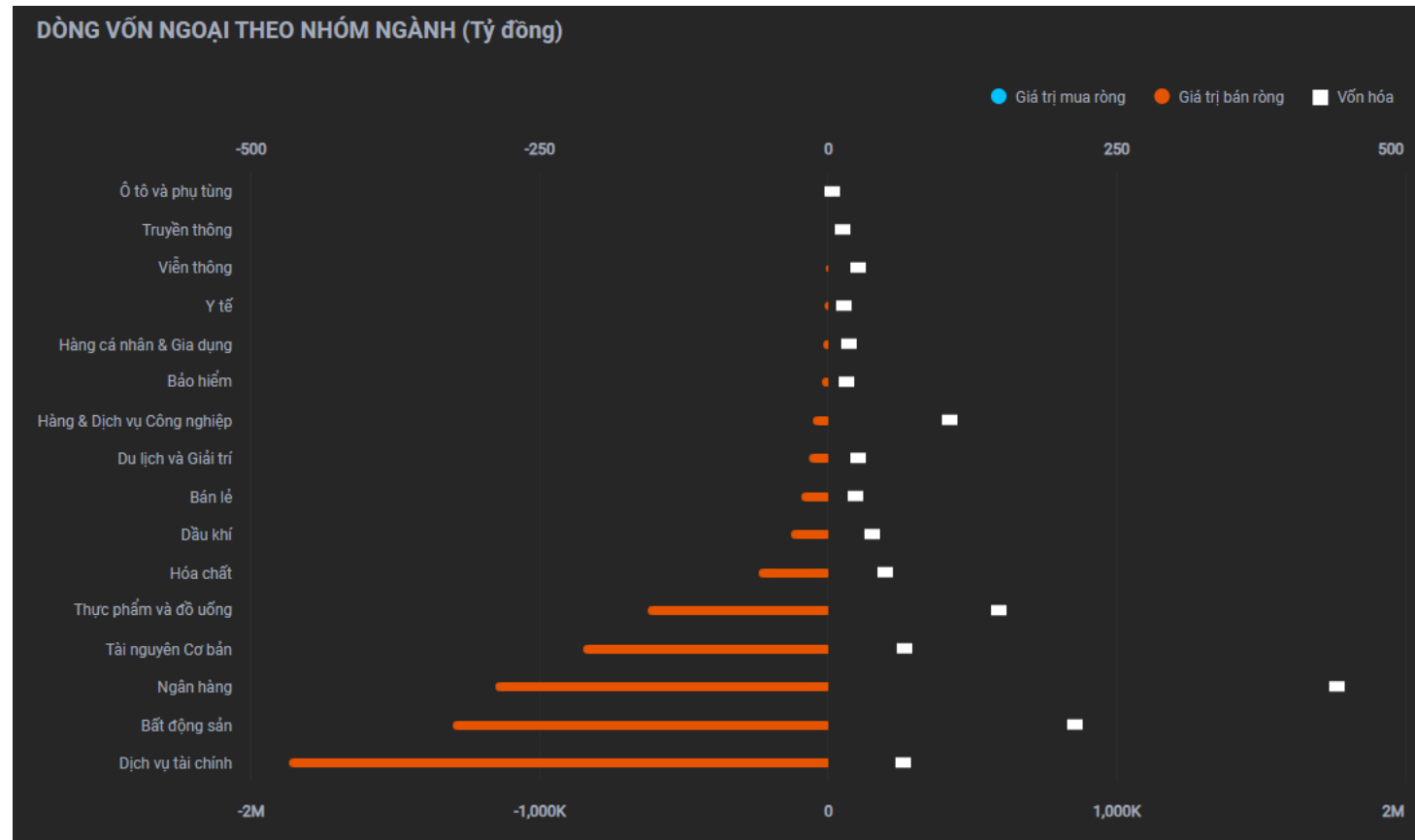
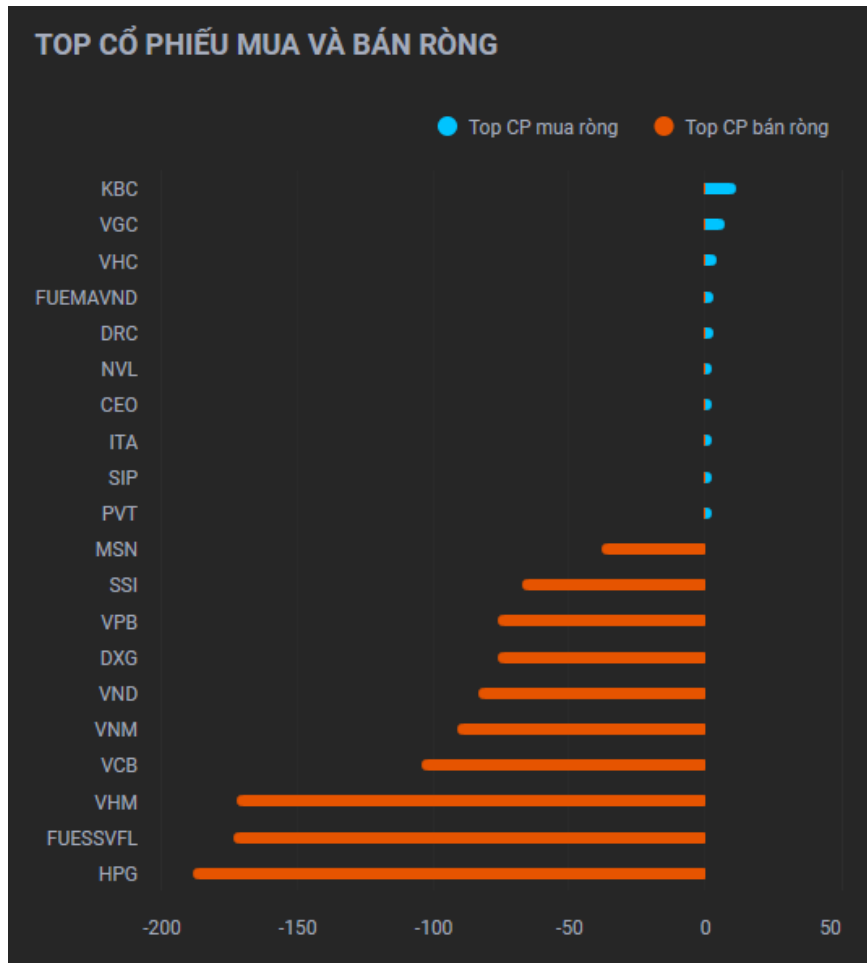
Nhận định diễn biến
thị trường Việt Nam



Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	05/12/2023	Tuần 4-08/12	Tháng 12/2023	Quý 4/2023	6 tháng cuối năm 2023	Năm 2023
Khối ngoại	(1,626)	(2,235)	(2,554)	(8,366)	(17,226)	(15,276)
Tự doanh	(223)	512	250	1,509	5,420	7,982
Cá nhân	1,951	2,058	2,512	6,896	17,011	24,950

Khối ngoại bán ròng 1,626 tỷ, nhóm Dịch vụ tài chính tiếp tục bị bán ròng mạnh



Nguồn: YSradar

Tự doanh bán ròng 223 tỷ

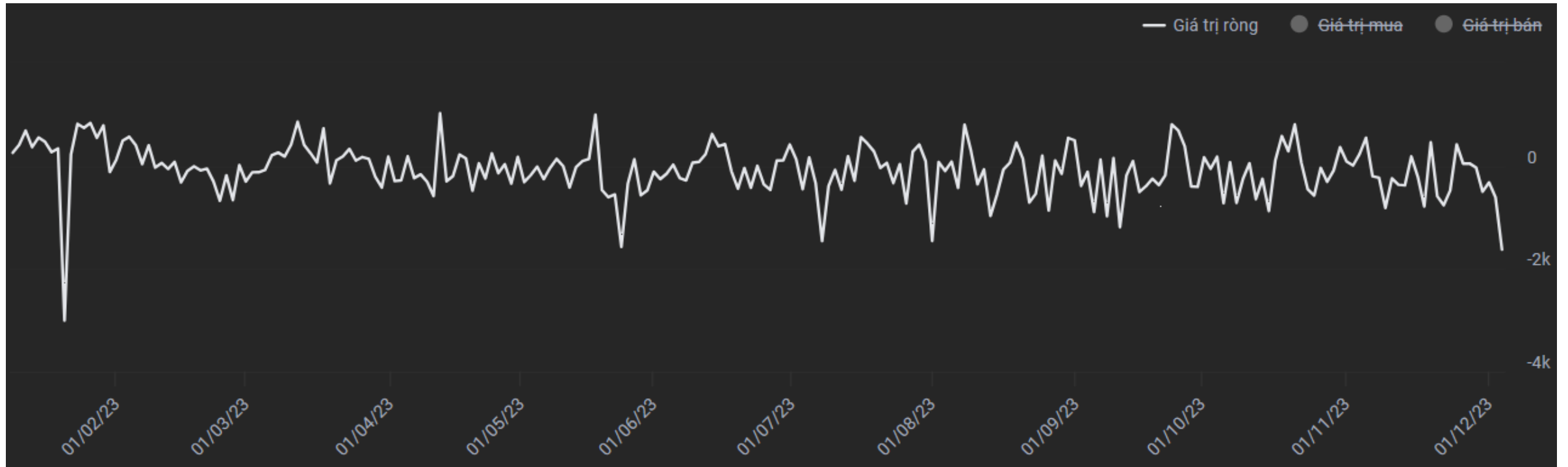
Top mua ròng

Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
FUESSVFL	190.87
NVL	97.80
HIO	18.13
FUEVFNND	11.38
CTR	7.23

Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
VPB	47.15
FPT	39.09
STB	37.21
CII	35.41
MWG	32.80

Khối ngoại bán ròng nhiều nhất kể từ sau giữa tháng 01/2023



QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ còn giằng co quanh đường trung bình 200 phiên của chỉ số VN-Index trong đầu phiên giao dịch và thị trường có thể duy trì đà tăng trong cuối phiên. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên tình trạng giằng co với biên độ hẹp cho thể còn tiếp diễn trong đầu phiên giao dịch kế tiếp và nếu thị trường duy trì đà tăng thì xu hướng ngắn hạn có thể rõ ràng hơn. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục đi ngang cho thấy các nhà đầu tư vẫn chưa rõ ràng với diễn biến thị trường hiện tại.
- Xu hướng ngắn hạn của thị trường chung vẫn duy trì ở mức TRUNG TÍNH. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cân bằng và chỉ nên mua mới với tỷ trọng thấp.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>

Chỉ số YS30 – Đồ thị giá có thể bước vào giai đoạn sóng tăng 03

- Chỉ số YS30 đóng cửa 90.48 điểm (-0.4%) với khối lượng giao dịch giảm 41% so với phiên trước đó. Đồng thời, đồ thị giá của YS30 vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ chưa thể vượt được mức kháng cự 91.51 điểm trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục YS30 và có thể xem xét mua mới tại các nhịp điều chỉnh.
- Theo mô hình giá, nếu đồ thị giá vượt mức kháng cự 91.51 điểm thì mô hình giá có thể bước vào giai đoạn sóng tăng 03.
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: **VCG**.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



Khuyến nghị ngắn hạn cổ phiếu

VCG



VCG – Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh đầu tư công



Kháng cự ngắn hạn **24.40**

Hỗ trợ ngắn hạn **21.60**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **28.20**

Hỗ trợ trung hạn **18.95**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**

VCG – Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh đầu tư công



- Doanh thu thuần ghi nhận giảm -25% yoy xuống 2,382 tỷ đồng. Chi phí giá vốn giảm chậm hơn khiến biên LNG thu hẹp chỉ còn 3%, tương ứng lợi nhuận gộp đạt 63 tỷ đồng. Doanh thu tài chính ghi nhận 45 tỷ đồng, giảm -53% yoy. Chi phí tài chính giảm -11% yoy xuống 159 tỷ đồng. Công ty liên doanh liên kết đem về cho Vinaconex khoản lỗ 35 tỷ đồng. Cuối cùng, VCG ghi nhận LNTT trong 3Q23 đạt 92 tỷ đồng, giảm 66% yoy. Lũy kế 9 tháng đầu năm, VCG ghi nhận doanh thu đạt 8,915 tỷ đồng và LNST đạt 205 tỷ, lần lượt tăng +33% yoy và giảm -79% yoy so với cùng kỳ năm trước. Xét cơ cấu doanh thu 9 tháng đầu năm, hoạt động xây lắp ghi nhận 5,381 tỷ đồng tăng +21% yoy; hoạt động kinh doanh bất động sản đóng góp 1,939 tỷ đồng, tăng gấp 3.5 so với lần cùng kỳ năm 2022.
- Mạng xây dựng hạ tầng của VCG được hưởng lợi từ chủ trương thúc đẩy đầu tư công của Chính phủ. Hiện tại, VCG đang tham gia vào 05 dự án thành phần của dự án Cao tốc Bắc – Nam giai đoạn 1 và 03 dự án thành phần của giai đoạn 2 và các gói thầu của sân bay Long Thành (liên danh Vietur). Tuy nhiên, lợi nhuận của mảng xây lắp bị ảnh hưởng bởi giá VLXD giữ ở mức cao và chi phí nhân công tăng.
- Đối với mảng BĐS, VCG tham gia vào nhiều phân khúc bao gồm BĐS dân cư, BĐS nghỉ dưỡng và khu công nghiệp. Công ty sở hữu quỹ đất vào khoảng 2 nghìn ha, tập trung chủ yếu ở các tỉnh thành phía Bắc như Hà Nội, Hải Phòng và Quảng Ninh, trong đó, nổi bật là dự án Cát Bà Amatina với diện tích lên đến 179 ha và có giá trị đầu tư khoảng 11 nghìn tỷ đồng. Trong năm 2023, VCG ghi nhận doanh thu từ việc bàn giao các sản phẩm của dự án Green Diamond và các căn biệt thự trong số 99 căn biệt thự tại dự án Cát Bà Amatina.
- Cho năm 2023, dự phóng doanh thu và LNST đạt lần lượt 12.3 nghìn tỷ đồng và 480 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt +46% yoy và -48% yoy. Ở mức giá hiện tại, VCG đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2023 là 27.1x. Mức Stock Rating của VCG ở mức 89 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của VCG đóng cửa tăng 1.03% với khối lượng giao dịch vẫn trên mức khối lượng trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ tiếp tục giằng co quanh ngưỡng kháng cự 24.40 trong những phiên giao dịch tới và các nhà đầu tư nên tích lũy ở nhịp điều chỉnh. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của VCG cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại.

VCG – Hưởng lợi từ việc đẩy mạnh đầu tư công

Mã CP	VCG
Giá khuyến nghị	24.50
Giá hiện tại	24.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.69
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	17.12%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.75
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	1.61
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	7.24%
Khuyến nghị ngắn hạn	MUA



Diễn biến giá cổ phiếu VCG. Nguồn: YSVN

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN



Danh mục khuyến nghị ngắn hạn

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
HSG	22.30	TĂNG	GIẢM	03/11/2023	T+23	18.90	20.70	17.99%	NẮM GIỮ
HDC	34.20	TĂNG	GIẢM	03/11/2023	T+23	32.60	32.32	4.91%	NẮM GIỮ
GMD	70.20	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	65.00	66.93	8.00%	NẮM GIỮ
CTR	89.60	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	77.50	85.19	15.61%	NẮM GIỮ
SHS	19.40	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	16.00	17.07	21.25%	HẠN CHẾ MUA MỚI
DXG	21.10	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	18.25	19.02	15.62%	NẮM GIỮ
SSI	33.30	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	30.30	31.05	9.90%	NẮM GIỮ
FPT	94.80	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	92.60	90.80	2.38%	NẮM GIỮ
VGC	56.80	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+19	49.80	52.84	14.06%	NẮM GIỮ
PTB	58.60	TĂNG	TĂNG	10/11/2023	T+18	56.90	55.96	2.99%	NẮM GIỮ
DXP	12.90	TĂNG	TĂNG	15/11/2023	T+15	13.20	12.09	-2.27%	NẮM GIỮ
VIP	11.50	TĂNG	GIẢM	16/11/2023	T+14	11.35	10.87	1.32%	NẮM GIỮ
LAS	13.90	TĂNG	GIẢM	17/11/2023	T+13	13.60	12.81	2.21%	NẮM GIỮ
BMP	90.90	TĂNG	GIẢM	05/12/2023	T+1	92.10	86.23	-1.30%	NẮM GIỮ
VCG	24.50	TĂNG	GIẢM	06/12/2023	T+0	24.50	22.75	0.00%	MUA

Danh mục cổ phiếu VNMidcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
CTD	64.40	TĂNG	TĂNG	26/10/2023	T+29	55.00	59.43	17.09%	62.67	HẠN CHẾ MUA MỚI
DCM	32.85	TĂNG	GIẢM	03/11/2023	T+23	29.85	31.07	10.05%	35.97	NẮM GIỮ
HDC	34.20	TĂNG	GIẢM	03/11/2023	T+23	32.60	32.32	4.91%	38.06	NẮM GIỮ
HSG	22.30	TĂNG	GIẢM	03/11/2023	T+23	18.90	20.70	17.99%	22.18	NẮM GIỮ
CTR	89.60	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	77.50	85.19	15.61%	92.11	NẮM GIỮ
FRT	101.80	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	96.00	96.44	6.04%	116.04	NẮM GIỮ
GMD	70.20	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	65.00	66.93	8.00%	76.01	NẮM GIỮ
SJS	73.00	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	61.60	67.31	18.51%	73.60	NẮM GIỮ
DGC	97.30	TĂNG	TĂNG	07/11/2023	T+21	88.40	92.57	10.07%	110.14	NẮM GIỮ
DXG	21.10	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	18.25	19.02	15.62%	21.05	NẮM GIỮ
NKG	23.55	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	19.50	21.71	20.77%	23.37	NẮM GIỮ
VCI	43.60	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	38.70	40.26	12.66%	46.16	NẮM GIỮ
FTS	44.20	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	39.15	40.59	12.90%	47.20	HẠN CHẾ MUA MỚI
VIX	17.70	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	14.60	16.24	21.23%	19.31	HẠN CHẾ MUA MỚI
PVT	26.50	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	25.60	25.13	3.52%	29.38	NẮM GIỮ
KBC	32.85	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	30.45	30.54	7.88%	35.90	NẮM GIỮ
VGC	56.80	TĂNG	TĂNG	09/11/2023	T+19	49.80	52.84	14.06%	57.50	NẮM GIỮ

Danh mục cổ phiếu VNMidcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
GEX	23.55	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	20.90	21.73	12.68%	23.22	NẮM GIỮ
VND	22.55	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	19.55	20.87	15.35%	23.39	NẮM GIỮ
KDH	32.10	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	31.05	30.47	3.38%	34.38	NẮM GIỮ
SZC	44.45	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	37.30	41.07	19.17%	42.64	NẮM GIỮ
TCH	12.50	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	11.85	11.84	5.49%	13.60	NẮM GIỮ
HCM	30.75	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	28.80	28.75	6.77%	34.00	NẮM GIỮ
HHV	15.30	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	15.35	14.27	-0.33%	17.29	NẮM GIỮ
NLG	37.60	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	34.70	35.35	8.36%	39.40	NẮM GIỮ
PHR	48.40	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	46.40	46.16	4.31%	51.66	NẮM GIỮ
PDR	27.95	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	23.80	25.96	17.44%	29.34	NẮM GIỮ
DGW	52.00	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	50.10	48.67	3.79%	58.78	NẮM GIỮ
PVD	28.75	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	27.35	27.30	5.12%	31.63	NẮM GIỮ
PTB	58.60	TĂNG	TĂNG	10/11/2023	T+18	56.90	55.96	2.99%	64.87	NẮM GIỮ
HAG	11.90	TĂNG	GIẢM	14/11/2023	T+16	9.00	11.11	32.22%	10.56	NẮM GIỮ
BMP	90.90	TĂNG	GIẢM	05/12/2023	T+1	92.10	86.23	-1.30%	106.87	NẮM GIỮ
VCG	24.50	TĂNG	GIẢM	06/12/2023	T+0	24.50	22.75	0.00%	107.87	MUA

Danh mục cổ phiếu VNSmallcaps xuất hiện tín hiệu



CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Trailing Stop	%Lợi nhuận tạm tính	Giá mục tiêu ngắn hạn	Tín hiệu
ELC	25.65	TĂNG	GIẢM	03/11/2023	T+23	22.50	24.98	14.00%	26.40	HẠN CHẾ MUA MỚI
EVF	16.95	TĂNG	TĂNG	03/11/2023	T+23	11.75	16.08	44.26%	13.79	HẠN CHẾ MUA MỚI
TEG	10.00	TĂNG	TĂNG	06/11/2023	T+22	9.80	9.56	2.04%	12.79	NẮM GIỮ
CTS	28.60	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	23.10	26.13	23.81%	27.93	HẠN CHẾ MUA MỚI
DPG	39.80	TĂNG	GIẢM	07/11/2023	T+21	36.60	37.18	8.74%	45.03	NẮM GIỮ
BSI	47.75	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	39.80	43.94	19.97%	46.44	HẠN CHẾ MUA MỚI
CNG	28.30	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	29.40	27.09	-3.74%	32.74	NẮM GIỮ
AGR	16.60	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	14.45	15.30	14.88%	17.26	NẮM GIỮ
HHS	6.51	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	6.10	6.09	6.72%	6.90	NẮM GIỮ
TIP	26.10	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	25.00	24.16	4.40%	29.30	NẮM GIỮ
CSV	41.60	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	38.95	38.08	6.80%	44.62	NẮM GIỮ
HAH	36.95	TĂNG	GIẢM	09/11/2023	T+19	33.75	34.66	9.48%	40.55	NẮM GIỮ
VIP	11.50	TĂNG	GIẢM	16/11/2023	T+14	11.35	10.87	1.32%	12.69	NẮM GIỮ
DRC	23.70	TĂNG	GIẢM	17/11/2023	T+13	23.00	22.69	3.04%	27.41	NẮM GIỮ
GSP	11.70	TĂNG	GIẢM	05/12/2023	T+1	11.75	11.08	-0.43%	28.41	NẮM GIỮ

Phòng Nghiên cứu và Phân tích khối Khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@yuanta.com.vn

Global Disclaimer

© 2020 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.