

28/11/2024

# Chỉ số DXY xác nhận xu hướng giảm ngắn hạn – MWG

YSflex



Tải  
ngay

Phiên bản trực tuyến đã sẵn sàng  
[ysflex.yuantan.com.vn](https://ysflex.yuantan.com.vn)

2024

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

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



# Giá dầu Brent giảm do lo ngại dư cung

- Hợp đồng tương lai dầu thô Brent giảm xuống còn 72.3 USD/thùng vào thứ Tư, khi các nhà giao dịch phản ứng với báo cáo mới nhất của EIA và cân nhắc các diễn biến địa chính trị cùng với các quyết định sắp tới của OPEC+. Báo cáo của EIA cho thấy tồn kho xăng tại Mỹ bất ngờ tăng trước kỳ nghỉ Lễ Tạ ơn, trong khi tồn kho dầu thô giảm mạnh hơn dự kiến, với lượng nhập khẩu từ Mexico ở mức thấp kỷ lục. Căng thẳng ở Trung Đông tạm thời lắng dịu với lệnh ngừng bắn giữa Israel và Hezbollah, dù vẫn còn sự bất định sau các tuyên bố cứng rắn từ Thủ tướng Israel Netanyahu, làm dấy lên nghi ngờ về tính bền vững của thỏa thuận ngừng bắn. Thị trường cũng đang tập trung vào cuộc họp OPEC+ vào Chủ nhật, nơi khả năng trì hoãn kế hoạch tăng sản lượng có thể được xem xét nhằm giải quyết lo ngại về tình trạng dư cung.
- Đò thị giá dầu Brent giảm 0.7% trong ngày giao dịch 27/11/2024. Khả năng giá dầu Brent sẽ tiếp tục giảm và kiểm định vùng hỗ trợ quanh 71 USD/thùng. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá dầu Brent

Nguồn: Tradingview

2024

# Chỉ số DXY xác nhận xu hướng GIẢM ngắn hạn

- Chỉ số DXY đóng cửa giảm 1% và giảm về mức 106 điểm, mức thấp nhất trong hai tuần sau công bố chỉ số PCE. Chỉ số PCE đều tăng theo kỳ vọng khi thu nhập và chi tiêu cá nhân mạnh hơn dự kiến. Đồng thời, doanh số bán nhà bất ngờ tăng và tăng trưởng GDP quý 3 ở mức 2.8% và các yêu cầu trợ cấp bất ngờ ổn định trong 7 tháng.
- Theo CME group, tỷ lệ kỳ vọng Fed giảm lãi suất 0.25% trong tháng 12/2024 lên mức 66.5% sau hàng loạt dữ liệu vĩ mô. Chỉ số DXY và lợi suất trái phiếu Mỹ giảm mạnh, trong đó xu hướng ngắn hạn của chỉ số DXY bị hạ xuống mức GIẢM.

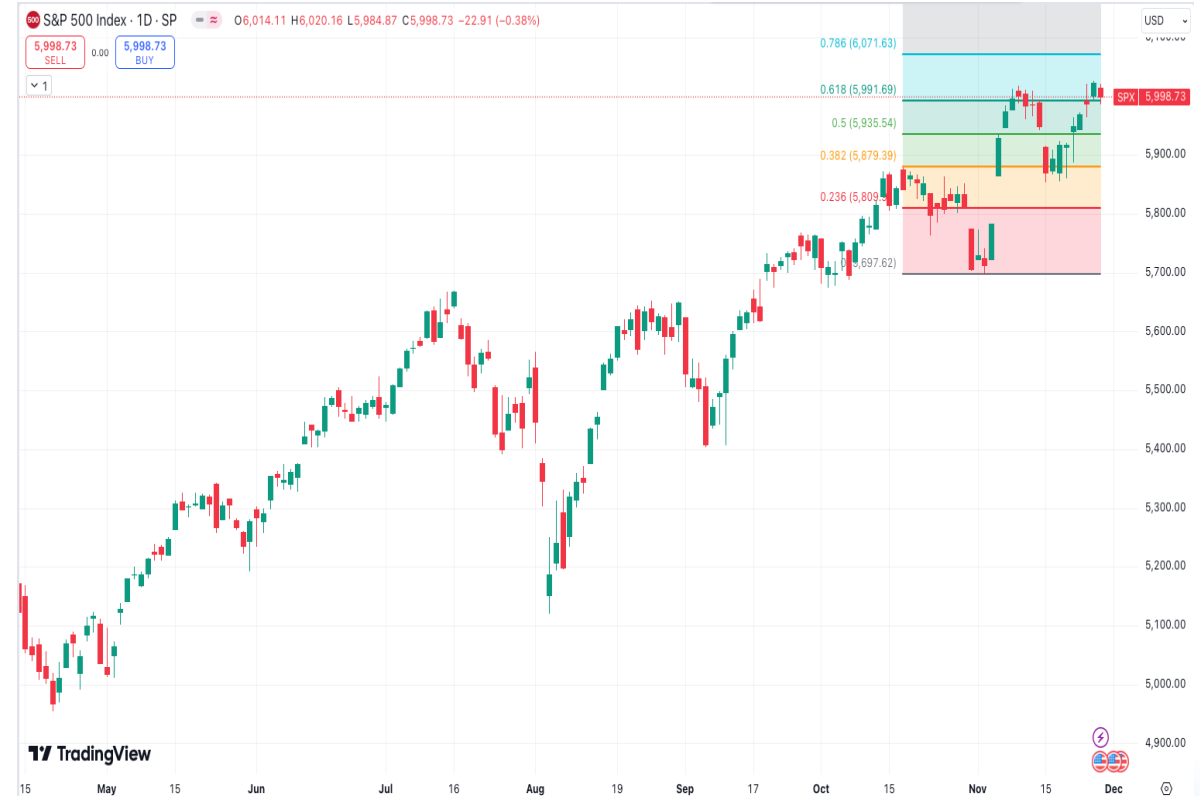


Diễn biến chỉ số DXY  
Nguồn: Tradingview



# Phố Wall "chốt lời" sau dữ liệu lạm phát

- Phố Wall đóng cửa giảm vào thứ Tư khi nhà đầu tư chốt lời sau mức tăng mạnh trong tháng 11 và đánh giá các dữ liệu kinh tế mới nhất. S&P 500 và Dow Jones rút lui khỏi mức cao kỷ lục đạt được trong phiên trước, lần lượt giảm 0.4% và 0.3%, trong khi Nasdaq giảm 0.6%. Chỉ số PCE của tháng 10, tăng 0.2% (2.3% so với cùng kỳ năm trước), và PCE cốt lõi tăng 0.3% (2.8% so với cùng kỳ năm trước), phù hợp với dự báo nhưng cho thấy tiến độ đạt mục tiêu lạm phát 2% của Fed đã chững lại. Yêu cầu trợ cấp thất nghiệp hàng tuần giảm xuống còn 213,000, và tăng trưởng GDP quý III giữ ở mức 2.8%, cho thấy nền kinh tế vẫn bền bỉ. Hiện tại, thị trường dự đoán khả năng 34% Fed giữ nguyên lãi suất trong cuộc họp tháng 12, tăng từ mức 24% một tháng trước đó.
- Đồ thị giá của chỉ số S&P 500 đóng cửa giảm 23 điểm trong ngày giao dịch 27/11/2024. Khả năng chỉ số S&P 500 sẽ tiếp tục giảm và kiểm định quanh vùng 5,935 điểm. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của Dow Jones và S&P 500 vẫn duy trì ở mức TĂNG. Trong khi đó Nasdaq vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến chỉ số S&P 500

Nguồn: Tradingview

# Diễn biến các quỹ ETF ngoại

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/11	-	-	-0.54%
DB FTSE	26/11	-	-	-0.41%
Kim Kindex VN30	26/11	-	-	0.44%
Premia MSCI	26/11	-	-	-0.79%
Fubon FTSE	27/11	-	-	-0.52%
CGS Fullgoal	27/11	-	-	1.22%
Global X MSCI	27/11	-	-	-1.03%
Vanguard FTSE	27/11	-	-	0.01%

# Diễn biến các quỹ ETF nội

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
E1VFN30	26/11	(2,100)	(47)	0.09%
FUEVFN30	26/11	(1,200)	(38)	0.17%
FUESSVFL	26/11	-	-	0.16%
FUEKIV30	27/11	-	-	0.04%
FUEDCMID	26/11	-	-	0.16%
FUEKIVFS	26/11	-	-	0.05%
FUESSV30	26/11	-	-	0.34%
FUESSV50	26/11	-	-	0.16%

# DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Nhận định diễn biến  
thị trường Việt Nam

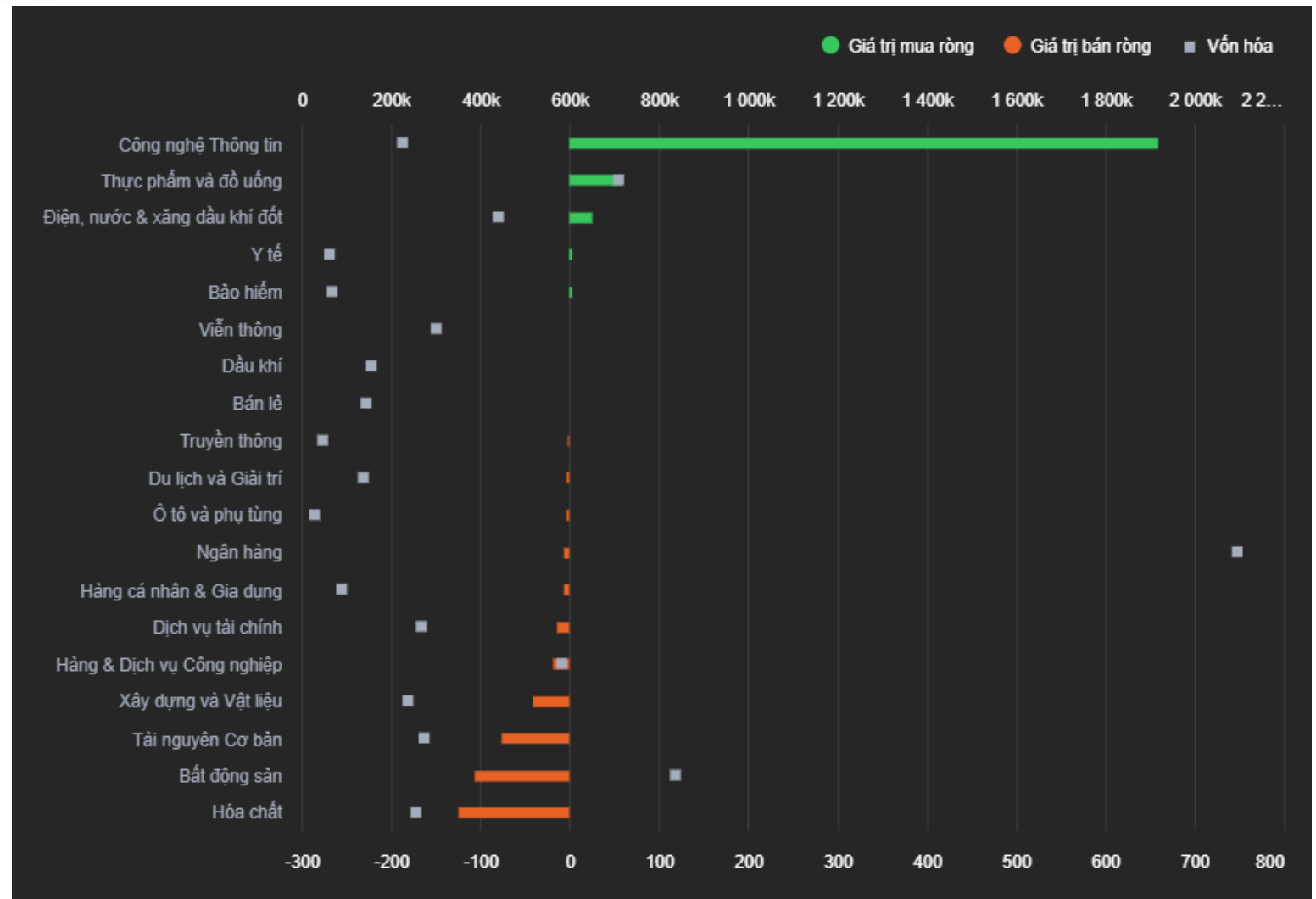
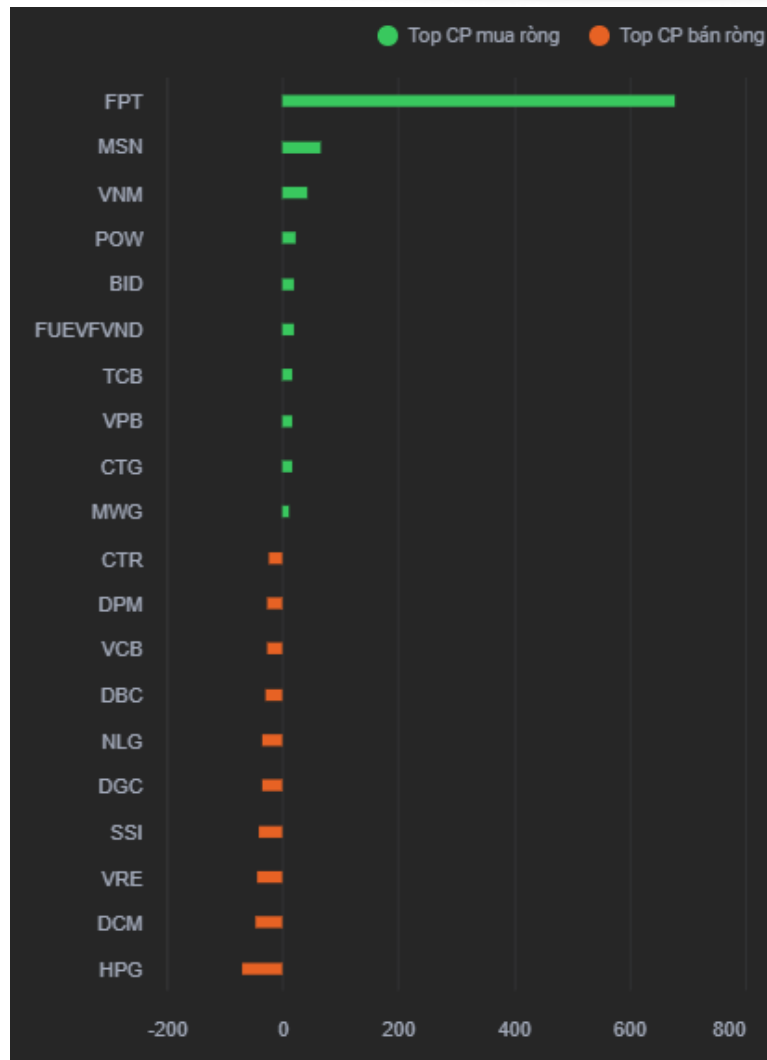




# Giá trị giao dịch ròng của nhóm NĐT

<i>Đvt: Tỷ đồng</i>	27/11/2024	Tuần 25-29/11	Tháng 11/2024	Quý 4/2024	6 tháng cuối năm 2024	Năm 2024
Khối ngoại	344	705	(12,284)	(23,295)	(37,560)	(90,181)
Tự doanh	(145)	(42)	614	5,903	6,850	9,775
Cá nhân	(320)	(1,297)	4,484	8,594	19,543	75,489

# Khối ngoại mua ròng 344 tỷ, cổ phiếu FPT được mua ròng mạnh



# Tự doanh bán ròng 145 tỷ

## Top mua ròng

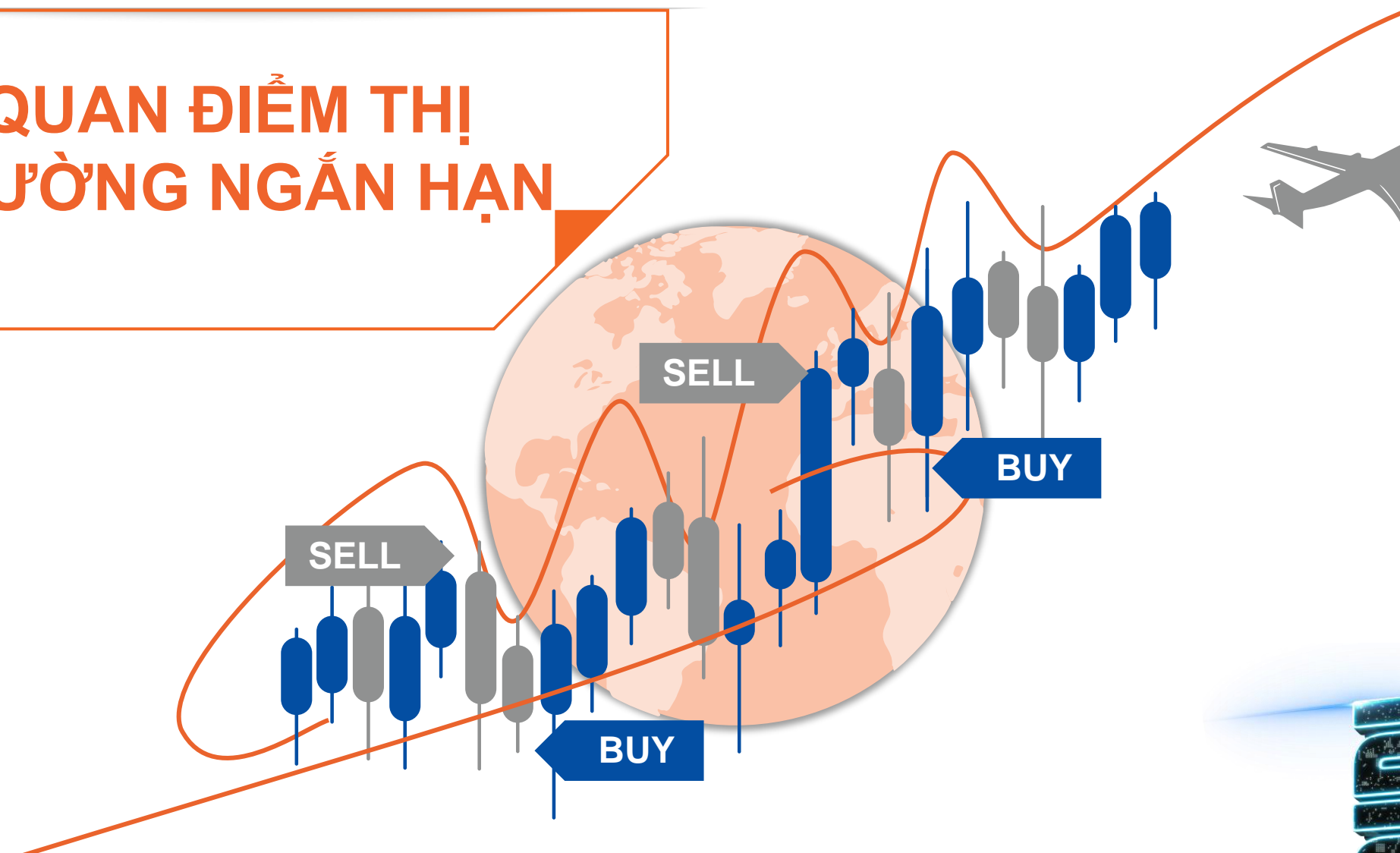
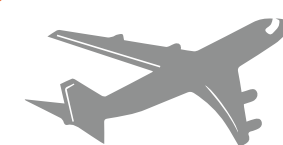
Mã	Giá trị mua (tỷ đồng)
VHM	15.90
DCM	15.04
MBB	7.54
NVL	7.48
VNM	7.38

## Top bán ròng

Mã	Giá bị bán (tỷ đồng)
MCP	54.91
FPT	28.71
MWG	23.40
BAF	18.40
HPG	13.11



# QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN



# Quan điểm thị trường ngắn hạn

- Chúng tôi cho rằng thị trường có thể còn nhịp điều chỉnh vào đầu phiên và sớm quay trở lại đà tăng vào nửa cuối phiên, đặc biệt chỉ số VN-Index có thể sẽ thử thách lại ngưỡng 1,245 điểm. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường có thể sẽ còn xuất hiện các nhịp giằng co với các nhịp tăng giảm liên tục trong phiên, nhưng rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần. Ngoài ra, chỉ báo tâm lý ngắn hạn tiếp tục tăng cho thấy cơ hội mua mới tiếp tục gia tăng.
- Chiến lược ngắn hạn (dưới 1 tháng): 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 có thể tiếp tục tăng dần tỷ trọng về mức 40-45% danh mục và tận dụng các nhịp điều chỉnh để mua mới.
- Tham khảo tín hiệu mua/bán cổ phiếu tại: <https://ysradar.yuanta.com.vn/>



# Chỉ số YS30 – Tiếp tục tích lũy quanh đường MA20

- Chỉ số YS30 đóng cửa ở mức 105.35 điểm (-0.2%) với khối lượng giao dịch giảm 40% so với phiên giao dịch trước đó cho thấy áp lực bán không quá lớn. Đồng thời, đồ thị giá xuất hiện mô hình nến Spinning Tops và đồ thị giá đang trong giai đoạn tích lũy ngắn hạn cho nên đồ thị giá có thể sẽ còn biến động quanh đường trung bình 20 phiên (tức là mức 105.79 điểm) trong những phiên giao dịch tới. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của chỉ số YS30 vẫn duy trì ở mức GIẢM.
- Chiến lược ngắn hạn (dưới 1 tháng): Chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể tiếp tục tăng dần tỷ trọng cổ phiếu lên mức 35-40% danh mục khi rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần.
- Hệ thống xu hướng ngắn hạn xuất hiện tín hiệu MUA cổ phiếu: **MWG**.



Diễn biến chỉ số YS30. Nguồn: YSVN



**Nhận định sự kiện**

**Luật Điện lực**



# Quốc hội sẽ biểu quyết Luật Điện lực (sửa đổi) vào ngày 30/11/2024



Theo chương trình Kỳ họp thứ 8, Quốc hội khóa XV đợt 2 được Quốc hội thông qua ngày 21/11, Quốc hội sẽ biểu quyết thông qua Luật Điện lực (sửa đổi) vào 30/11/2024.

Nội dung thay đổi chủ yếu để mở đường cho việc **phát triển mạnh mẽ tiềm năng năng lượng tái tạo** của đất nước; **phát triển thị trường điện cạnh tranh theo cơ chế thị trường**, có sự quản lý của Nhà nước; bổ sung quy định việc **đầu tư xây dựng công trình điện khẩn cấp** nhằm bảo đảm an ninh cung cấp điện và **chế tài xử lý nghiêm các dự án điện chậm tiến độ**.

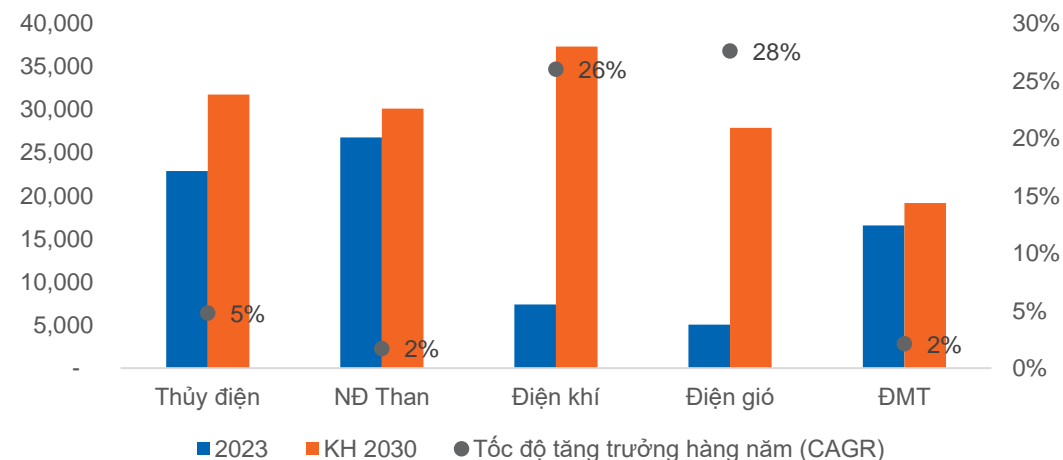
Qua đó, Luật điện lực (sửa đổi) 2024 sẽ đảm bảo việc thực thi theo tiến độ QH Điện VIII gần nhất là 2030, do đó, các nhóm nguồn điện có **tốc độ dự kiến tăng nhanh nhất là điện khí (chủ yếu điện khí LNG) và NLTT (chủ yếu điện gió), tiếp theo là thủy điện, là 3 nhóm nguồn điện hưởng lợi nhất.**

**Chúng tôi nhận thấy một số nội dung sẽ có lợi chung cho gần như toàn bộ các dự án điện** như: 1) Phê duyệt khung pháp lý cho giá bán lẻ điện hai thành phần, giúp phản ánh chính xác hơn chi phí sản xuất điện tại Việt Nam và hỗ trợ tăng giá bán lẻ điện, gián tiếp mang lại lợi ích dài hạn cho tất cả các nhà máy điện; 2) Khung pháp lý để triển khai cơ chế mua bán điện trực tiếp (DPPA); 3) Triển khai đầy đủ các cấp độ của thị trường điện cạnh tranh, tiến tới xóa bỏ bù chéo giá điện giữa các thành phần kinh tế.

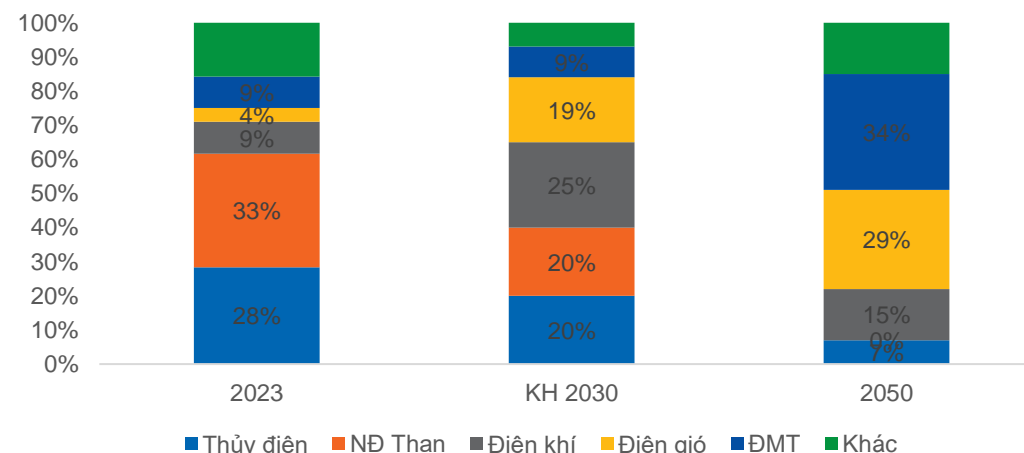
**Và các nhóm hưởng lợi rõ hơn từ Luật mới sửa đổi:**

- **Giúp giải quyết các nút thắt cho các dự án NLTT (chủ yếu điện gió) và điện khí (chủ yếu LNG):** khung pháp lý cho NLTT, giúp cơ chế giá mới được triển khai vào năm 2025, chính sách phát triển và vận hành, quy định về BOT dự án, cho phép ký kết sản lượng hợp đồng tối thiểu cho LNG và điện gió ngoài khơi nhằm đảm bảo lợi nhuận ổn định. DN hưởng lợi: điện khí LNG (POW, GAS), điện gió (PC1, HDG, TV2, GEX, REE, BCG, GEG, PVS).
- **Thủy điện sẽ có công suất lắp đặt tăng ít hơn đến 2030 nhưng kỳ vọng sẽ hưởng lợi nhất về giá bán** nhờ 1) phê duyệt khung pháp lý cho giá bán lẻ điện hai thành phần và 2) xu hướng tiến tới thị trường bán lẻ điện cạnh tranh; do giá thủy điện hiện đang thấp nhất và đã không tăng nhiều năm. DN hưởng lợi: REE, HDG, DPG, TTA...).
- **Các DN xây dựng hạ tầng điện hưởng lợi:** Phân cấp quyết định chủ trương đầu tư đến UBND cấp tỉnh đối với dự án lưới điện và cho phép tư nhân hóa các đường dây truyền tải từ 220kV trở xuống, sẽ giúp đẩy mạnh hạ tầng điện. DN hưởng lợi: PC1, TV2.

Tổng công suất lắp đặt toàn quốc (MW)



Cơ cấu nguồn điện theo QH Điện VIII



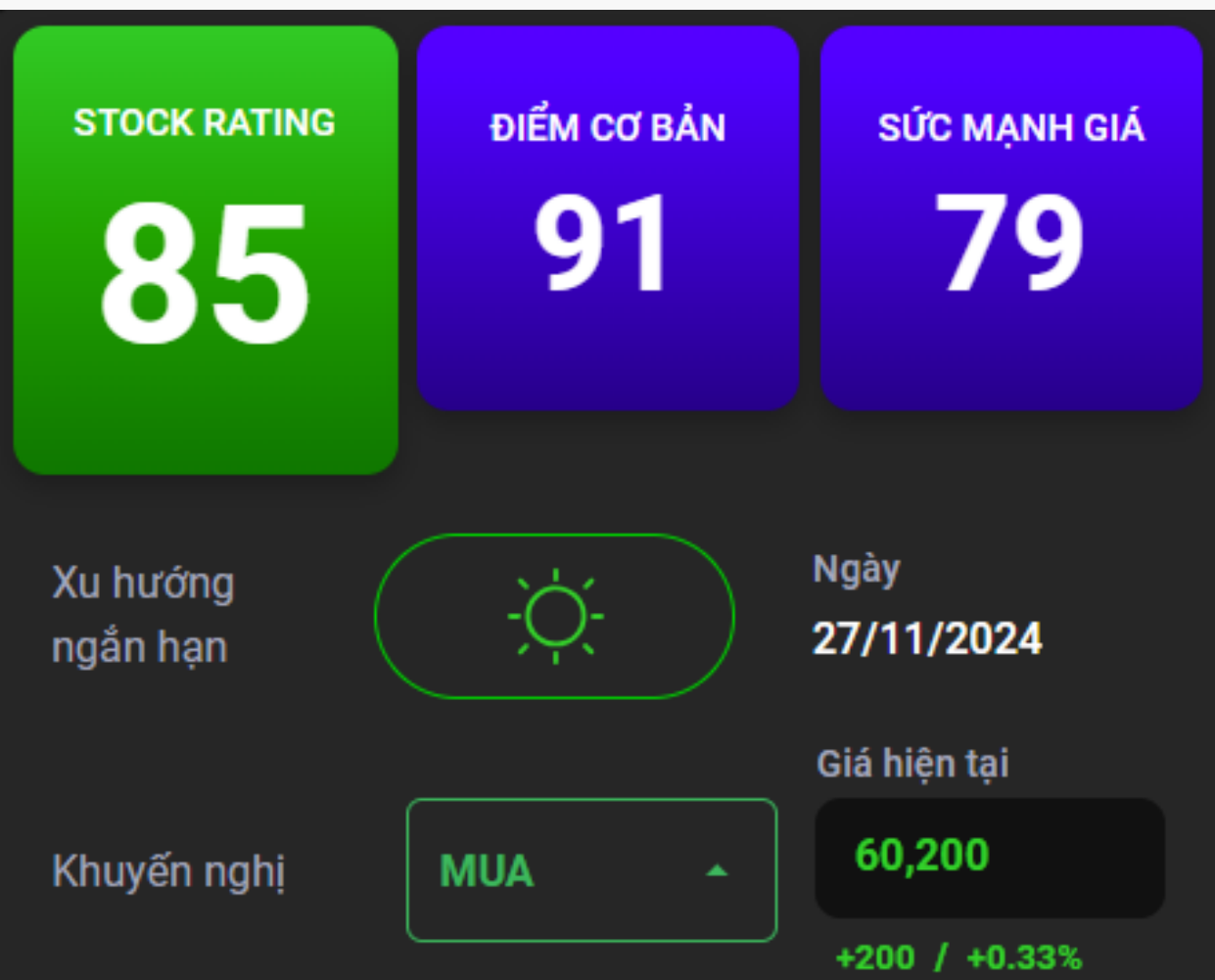


# Khuyến nghị ngắn hạn cổ phiếu

**MWG**



## MWG – Động lực vẫn đến từ BHX



Kháng cự ngắn hạn **66.50**

Hỗ trợ ngắn hạn **56.00**

Xu hướng ngắn hạn **TĂNG**

Kháng cự trung hạn **67.10**

Hỗ trợ trung hạn **52.00**

Xu hướng trung hạn **GIẢM**



# MWG – Động lực vẫn đến từ BHX



- MWG ghi nhận doanh thu Q3/2024 đạt 34,362 tỷ đồng, tăng 13% YoY, LNST đạt 806 tỷ đồng, gấp 21 lần cùng kỳ. Lũy kế 9T2024, MWG ghi nhận mức doanh thu 100,431 tỷ đồng, tăng 15% YoY và LNST 2,881 tỷ đồng, gấp 37 lần cùng kỳ.
- Doanh thu Q3 tăng trưởng nhờ doanh thu chuỗi BHX tăng 26% YoY, doanh thu TGGĐ & TopZone tăng 11% YoY, DMX tăng 6% YoY. Biên lợi nhuận gộp cải thiện lên mức 20.1% YoY (cùng kỳ 18.6%). Lợi nhuận tăng mạnh còn nhờ chi phí tài chính giảm 26% YoY, chi phí bán hàng -9% YoY.
- Động lực tăng trưởng của MWG là BHX khi hiệu quả hoạt động Q3/2024 của BHX tiếp tục cải thiện, doanh thu TB mỗi cửa hàng tăng lên 2.1 tỷ đồng/tháng trong Q3 (Q2 là 2.0 tỷ đồng và Q3/2023 là 1.7 tỷ đồng), ngoài ra, việc quản lý hiệu quả hoạt động kinh doanh tiếp tục cải thiện. Mạng lưới cửa hàng BHX bắt đầu tăng tốc với 28 cửa hàng mở mới tính từ đầu năm đến nay, trong đó, 25 cửa hàng là mở mới trong Q3. Đây là các tiền đề để MWG phát triển chiến lược tăng số cửa hàng cho BHX trong tương lai, chúng tôi kỳ vọng MWG sẽ mở mới khoảng 150-200 cửa hàng BHX trong năm 2025.
- Bên cạnh đó, chúng tôi cũng kỳ vọng doanh thu chuỗi TGDD và DMX sẽ hồi phục trong 2025 khi kinh tế và tiêu dùng người dân hồi phục.
- Ở mức giá đóng cửa hiện tại, MWG đang được giao dịch tại mức P/E TTM là 29.7x (tương ứng EPS TTM là 2,027 VNĐ). Mức Stock Rating của MWG ở mức 85 điểm cho nên chúng tôi đánh giá TÍCH CỰC mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này.
- Đồ thị giá của MWG đóng cửa tăng 0.3% với khối lượng giao dịch tăng 13% so với phiên giao dịch trước đó. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn và xuất hiện mô hình đảo chiều tăng giá cho nên chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn của MWG cũng được nâng lên mức TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ngắn hạn ở mức giá hiện tại.

# MWG – Động lực vẫn đến từ BHX

Mã CP	MWG
Giá khuyến nghị	60.20
Giá hiện tại	60.20
Xu hướng ngắn hạn	<b>TĂNG</b>
Xu hướng trung hạn	<b>GIẢM</b>
Mức mục tiêu ngắn hạn	<b>68.47</b>
<i>Upside ngắn hạn so với giá hiện tại</i>	13.73%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	<b>57.34</b>
Tỷ lệ lãi/lỗ trung bình	2.00
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	22
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	16.18%
Khuyến nghị ngắn hạn	<b>MUA</b>



Diễn biến giá cổ phiếu MWG. 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
VTP	125.00	TĂNG	TĂNG	19/09/2024	T+50	77.52	113.53	61.25%	HẠN CHẾ MUA MỚI
ACV	122.00	TĂNG	TĂNG	10/10/2024	T+35	109.00	115.38	11.93%	NẮM GIỮ
DRI	12.50	TĂNG	TĂNG	12/11/2024	T+12	12.10	11.81	3.31%	NẮM GIỮ
NHA	28.20	TĂNG	GIẢM	14/11/2024	T+10	26.50	25.93	6.42%	NẮM GIỮ
FRT	173.60	TĂNG	TĂNG	22/11/2024	T+4	169.90	167.96	2.18%	NẮM GIỮ
TCB	23.50	TĂNG	TĂNG	25/11/2024	T+3	23.50	22.76	0.00%	NẮM GIỮ
REE	67.00	TĂNG	GIẢM	26/11/2024	T+2	66.90	64.37	0.15%	NẮM GIỮ
FPT	138.90	TĂNG	TĂNG	27/11/2024	T+1	135.20	132.11	2.74%	NẮM GIỮ
BFC	38.80	TĂNG	GIẢM	27/11/2024	T+1	40.30	37.58	-3.72%	NẮM GIỮ
MWG	60.20	TĂNG	GIẢM	28/11/2024	T+0	60.20	57.34	0.00%	MUA

# Danh mục cổ phiếu VN30 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
VHM	41.90	TĂNG	GIẢM	21/11/2024	T+5	43.30	41.05	-3.23%	46.34	NẮM GIỮ
CTG	35.15	TĂNG	GIẢM	22/11/2024	T+4	35.00	33.76	0.43%	38.86	NẮM GIỮ
TCB	23.50	TĂNG	TĂNG	25/11/2024	T+3	23.50	22.76	0.00%	39.86	NẮM GIỮ
POW	12.55	TĂNG	GIẢM	26/11/2024	T+2	12.15	11.78	3.29%	13.48	NẮM GIỮ
FPT	138.90	TĂNG	TĂNG	27/11/2024	T+1	135.20	132.11	2.74%	151.30	NẮM GIỮ
MWG	60.20	TĂNG	GIẢM	28/11/2024	T+0	60.20	57.34	0.00%	68.47	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
TLG	64.30	TĂNG	TĂNG	30/10/2024	T+21	54.60	58.36	17.77%	60.08	NẮM GIỮ
DCM	36.95	TĂNG	TĂNG	14/11/2024	T+10	37.80	36.46	-2.25%	45.11	NẮM GIỮ
FRT	173.60	TĂNG	TĂNG	22/11/2024	T+4	169.90	167.96	2.18%	203.85	NẮM GIỮ
IMP	43.20	TĂNG	GIẢM	26/11/2024	T+2	44.00	41.90	-1.82%	47.96	NẮM GIỮ
REE	67.00	TĂNG	GIẢM	26/11/2024	T+2	66.90	64.37	0.15%	76.87	NẮM GIỮ
BWE	45.50	TĂNG	TĂNG	27/11/2024	T+1	45.30	43.43	0.44%	52.05	NẮM GIỮ
HCM	28.15	TĂNG	GIẢM	27/11/2024	T+1	28.30	26.74	-0.53%	33.41	NẮM GIỮ

# 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
DC4	14.70	TĂNG	TĂNG	31/10/2024	T+20	11.60	12.99	26.72%	13.25	NẮM GIỮ
TRC	48.30	TĂNG	TĂNG	12/11/2024	T+12	44.95	44.33	7.45%	48.68	NẮM GIỮ
NHA	28.20	TĂNG	GIẢM	14/11/2024	T+10	26.50	25.93	6.42%	34.39	NẮM GIỮ
DBD	49.40	TĂNG	TĂNG	25/11/2024	T+3	49.20	47.42	0.41%	51.98	NẮM GIỮ
TCM	47.00	TĂNG	GIẢM	26/11/2024	T+2	47.30	45.81	-0.63%	76.87	NẮM GIỮ
BFC	38.80	TĂNG	GIẢM	27/11/2024	T+1	40.30	37.58	-3.72%	44.78	NẮM GIỮ
LHG	36.60	TĂNG	GIẢM	27/11/2024	T+1	37.40	35.05	-2.14%	42.51	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.