

## BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

16/05/2018

### Diễn biến thị trường trong phiên

Rating	VNI	HNI	UPCoM
<b>Điểm</b>	1,054.6	121.5	55.9
% ngày	-1.76	-1.75	-0.12
% tuần	-0.22	-1.91	-1.18
% tháng	-8.17	-8.87	-5.26
% năm	45.46	33.09	-4.06
<b>GTGD (Triệu đồng)</b>			
Trong ngày	3,649.21	603.38	204.84
Hôm qua	3,478.36	428.83	169.98
TB 1 tháng	4,454.66	763.61	232.99
<b>Khối ngoại</b>			
Mua	524.01	66.20	23.34
Bán	573.95	29.34	20.79
Giá trị ròng	(49.94)	36.86	2.55
<b>Độ rộng TT</b>			
Mã Tăng	100	64	82
Mã Giảm	185	102	96
Không Đổi	68	218	556
<b>Chỉ số chính</b>			
P/E	18.7x	13.3x	14.5x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,940	227	888
LS Cổ tức	1.86	2.48	3.30

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research



## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Ảnh hưởng từ TTCK thế giới và tâm lý lo ngại do lãi suất trái phiếu Chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm lên mức trên 3%, TTCK Việt Nam có sự điều chỉnh trong phiên hôm nay, chỉ số VN-Index đóng cửa ở mức 1,054.6 điểm (-1.76%), chỉ số HNX-Index đóng cửa ở mức 121.49 điểm (-1.75%), còn chỉ số UPCoM đóng cửa ở mức 55.9 điểm (-0.48%).

Nhóm cổ phiếu ngân hàng và ngành hàng tiêu dùng giảm mạnh gây ảnh hưởng đến việc chỉ số của thị trường của thị trường đặc biệt là VN-Index và HNX-Index như VNM(-2.08 điểm), VCB(-1.28 điểm), VIC(-1.23 điểm), BID(-0.99 điểm), MSN(-0.72 điểm), ACB(-1.68 điểm). Ngoài ra còn có các mã giảm như: VRE, CTG, HPG, PLX, VJC.

Về thanh khoản của thị trường hôm nay có phần tốt hơn hôm qua tuy nhiên so với giá trị giao dịch khớp lệnh trung bình một tháng gần nhất thì vẫn thấp. Các nhà đầu tư vẫn đang thận trọng trong việc chọn lựa các kênh đầu tư phù hợp.

Khối ngoại đã giảm dần việc bán ròng như trên sàn HNX-Index và UPCoM giá trị giao dịch mua vào trong phiên lần lượt là 66.20 tỷ đồng và 23.34 tỷ đồng. Còn sàn HSX thì giá trị mua bán ròng là -49,94 tỷ đồng và các mã khối ngoại bán nhiều nhất là VNM, HPG, SAB, VRE, VIC, NVL.

## NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục điều chỉnh và dần hồi phục về cuối phiên. Đồng thời, thị trường đang trong giai đoạn tích lũy và có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, đặc biệt chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy dòng tiền ngắn hạn tiếp tục cải thiện tích cực và có xu hướng dịch chuyển vào nhóm cổ phiếu bất động sản. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục được cải thiện cho thấy cơ hội mua tiếp tục tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức chốt lỗ ở mức 1026.61 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 127.17 điểm cho thấy thị trường đã có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu và các nhà đầu tư cần chú ý đến diễn biến ở từng nhóm cổ phiếu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu theo mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị:** 38% cổ phiếu/62% tiền mặt.



We Create **Fortune**

## BIỂU ĐỒ PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Diễn biến thị trường của chỉ số VN-Index



Diễn biến thị trường của chỉ số HNX-Index

	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức kháng cự 1	Mức kháng cự 2	Mức hỗ trợ 1	Mức hỗ trợ 2
Chỉ số VN-Index	TĂNG	GIẢM	1,070.0	1,130.0	1,000.0	975.0
Chỉ số HNX-Index	GIẢM	GIẢM	127.0	138.5	115.5	103.0



We Create Fortune

**BẢNG THEO DÕI XU HƯỚNG CÁC CỔ PHIẾU**

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%LN ngắn hạn tạm tính	Tín hiệu ngắn hạn	Giá mua trung hạn	Mức cắt lỗ trung hạn	%LN trung hạn tạm tính	Tín hiệu trung hạn
AAA	19.60	GIẢM	GIẢM		20.77				22.42		
ACB	43.00	TĂNG	GIẢM	46.00	41.19	-6.52%			49.70		
BFC	31.40	GIẢM	GIẢM		33.19				35.61		
BHN	111.00	GIẢM	GIẢM		112.27				132.78		
BID	33.20	GIẢM	GIẢM		37.87				41.90		
BMP	60.00	TĂNG	GIẢM	56.10	54.70	6.95%			63.85		
BSR	21.70	TĂNG	TĂNG	21.00	18.53	3.33%					
BVH	98.30	TĂNG	GIẢM	102.00	89.42	-3.63%			109.19		
BWE	22.00	GIẢM	GIẢM		22.71				25.47		
CHP	25.20	TĂNG	GIẢM	24.65	24.56	2.23%			26.29		
CSM	13.10	GIẢM	GIẢM		13.46				15.12		
CTD	145.60	TĂNG	GIẢM	142.00	138.36	2.54%			160.75		
CTG	29.10	GIẢM	GIẢM		31.18				34.25		
CTI	33.15	TĂNG	GIẢM	34.00	30.48	-2.50%			36.40		
CVT	34.50	GIẢM	GIẢM		36.68			51.10	44.03	-13.84%	
DGW	26.65	TĂNG	TĂNG	23.40	25.63	13.89%		16.40	24.55	62.50%	
DHA	28.55	GIẢM	GIẢM		29.78				32.08		
DHC	43.00	GIẢM	GIẢM		45.87				46.93		
DHG	104.50	TĂNG	TĂNG	104.20	100.28	0.29%		115.00	96.90	-9.13%	
DPG	57.60	TĂNG	GIẢM	54.00	51.60	6.67%			62.82		
DPM	19.30	TĂNG	GIẢM	19.40	18.61	-0.52%			21.50		
DPR	39.30	GIẢM	GIẢM		40.35				42.69		
DQC	33.50	GIẢM	GIẢM		35.55				37.41		
DRC	21.95	GIẢM	GIẢM		24.62				28.11		
DXG	36.30	TĂNG	GIẢM	33.70	32.32	7.72%			37.59		
ELC	10.40	GIẢM	GIẢM		10.92				13.04		
FCN	17.30	GIẢM	GIẢM		17.66				19.70		
FIT	5.90	GIẢM	GIẢM		6.27				7.30		
FMC	22.65	TĂNG	GIẢM	24.50	21.87	-7.55%		18.40	27.00	46.76%	
FPT	60.50	TĂNG	GIẢM	61.60	58.36	-1.79%			64.28		
GAS	119.70	TĂNG	GIẢM	118.00	107.59	1.44%			124.57		
GIL	42.80	TĂNG	TĂNG	44.00	40.59	-2.73%		34.90	40.98	22.64%	
GMD	28.20	TĂNG	GIẢM	28.20	28.07	0.00%	MUA		31.17		
GTN	11.40	TĂNG	GIẢM	12.00	11.22	-5.00%			12.52		
HAG	5.20	GIẢM	GIẢM		5.41				6.26		
HAX	17.80	GIẢM	GIẢM		17.87				20.69		
HBC	38.85	GIẢM	GIẢM		42.62				49.20		
HNG	8.58	GIẢM	TĂNG		8.99			8.20	7.24	4.63%	



We Create Fortune

HPG	54.00	TĂNG	GIẢM	57.00	52.94	-5.26%		62.48		
HSG	14.30	GIẢM	GIẢM		15.51			18.45		
HT1	13.10	GIẢM	GIẢM		13.70			15.21		
HUT	7.00	GIẢM	GIẢM		8.02			9.46		
HVN	37.60	GIẢM	GIẢM		40.64			47.23		
ITD	11.40	TĂNG	GIẢM	11.30	10.09	0.88%		12.18		
KBC	13.60	GIẢM	GIẢM		13.81			14.79		
KDH	35.70	GIẢM	GIẢM		36.49			40.24		
KSB	35.55	TĂNG	GIẢM	37.80	35.44	-5.95%		41.76		
LCG	9.89	TĂNG	TĂNG	10.40	9.74	-4.90%	11.10	9.54	-10.90%	
LIX	44.90	GIẢM	TĂNG		46.75		49.00	44.89	-8.37%	BÁN
LPB	13.90	GIẢM	TĂNG		15.15					
LSS	8.89	GIẢM	GIẢM		9.28			10.18		
MSN	92.90	GIẢM	GIẢM		101.15			110.20		
MWG	105.00	TĂNG	GIẢM	105.50	99.89	-0.47%		115.64		
NKG	22.00	TĂNG	GIẢM	22.70	19.96	-3.08%		27.38		
NLG	34.00	GIẢM	GIẢM		36.10			40.65		
NT2	31.70	GIẢM	GIẢM		32.55			34.97		
NTL	9.51	GIẢM	TĂNG		9.96		10.45	8.94	-9.00%	
NTP	54.00	GIẢM	GIẢM		55.53			64.91		
PAC	40.00	GIẢM	GIẢM		42.59			40.29		
PC1	33.50	GIẢM	GIẢM		34.26			35.82		
PDR	31.20	GIẢM	GIẢM		33.12		33.99	31.24	-8.10%	
PGC	14.00	GIẢM	GIẢM		14.99			16.04		
PHR	44.25	TĂNG	GIẢM	43.90	41.67	0.80%		47.47		
PLC	18.90	GIẢM	GIẢM		20.94			24.09		
PLX	69.00	TĂNG	GIẢM	68.20	61.51	1.17%		79.68		
PNJ	182.00	TĂNG	GIẢM	183.10	172.81	-0.60%		196.59		
POW	14.50	GIẢM	TĂNG		14.53					
PPC	18.30	GIẢM	GIẢM		19.37			20.66		
PTB	95.60	GIẢM	GIẢM		98.60			107.02		
PVD	16.40	GIẢM	GIẢM		16.69			20.41		
PVI	33.90	TĂNG	GIẢM	35.00	32.04	-3.14%		38.63		
PVS	19.50	TĂNG	GIẢM	19.00	17.01	2.63%		23.08		
PXS	6.80	TĂNG	GIẢM	6.80	6.72	0.00%	MUA	7.81		
RAL	119.00	GIẢM	GIẢM		124.51			141.55		
REE	36.20	GIẢM	GIẢM		37.47			40.61		
SAB	252.00	TĂNG	TĂNG	234.30	230.35	7.55%		249.79		
SAM	7.50	TĂNG	GIẢM	7.75	7.14	-3.23%		8.48		
SBV	30.00	GIẢM	GIẢM		30.94			33.35		
SCR	10.30	GIẢM	GIẢM		11.24			12.72		
SHI	7.28	TĂNG	TĂNG	6.83	6.72	6.59%	6.99	6.09	4.15%	
SJS	24.80	GIẢM	GIẢM		26.25			28.42		



We Create Fortune

SKG	24.80	GIẢM	GIẢM		25.87				28.42		
SSI	34.50	GIẢM	GIẢM		37.32				41.33		
STB	13.05	GIẢM	GIẢM		14.03				15.76		
SVC	48.00	TĂNG	GIẢM	47.90	46.11	0.21%			51.89		
TCM	21.60	TĂNG	GIẢM	21.05	20.25	2.61%			23.81		
TDH	14.60	GIẢM	GIẢM		15.49				16.90		
TLH	10.20	GIẢM	GIẢM		10.67				11.62		
TMT	10.25	GIẢM	TĂNG		10.63			10.55	8.66	-2.84%	
TNG	13.60	GIẢM	GIẢM		13.83				15.39		
TYA	14.55	GIẢM	GIẢM		15.91			11.63	14.82	27.47%	BÁN
VCB	57.00	GIẢM	GIẢM		61.77				69.62		
VFG	49.00	TĂNG	TĂNG	37.10	46.40	32.08%		46.10	41.02	6.29%	
VGC	25.30	TĂNG	GIẢM	24.40	23.53	3.69%			27.09		
VIB	34.20	GIẢM	GIẢM		36.43			24.80	34.84	40.49%	
VIC	130.00	TĂNG	TĂNG	132.00	124.34	-1.52%		44.55	111.69	191.81%	
VIP	7.27	GIẢM	TĂNG		7.46			6.71	6.82	8.28%	
VJC	194.80	TĂNG	GIẢM	194.20	179.70	0.31%			207.23		
VKC	5.90	GIẢM	GIẢM		6.03				6.77		
VNM	169.10	GIẢM	GIẢM		186.25				202.98		
VPB	48.30	GIẢM	GIẢM		55.81				61.74		
VRC	17.80	TĂNG	GIẢM	19.20	17.47	-7.29%		20.90	17.94	-14.15%	
VSC	33.90	GIẢM	GIẢM		35.27				39.07		



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	1,054.62	-1.76%
VN30	1,034.30	-2.01%
VN Mid	1,072.59	-0.06%
VN Small	862.52	-0.43%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	550.28	
Bán	733.38	
GT ròng	(183.10)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
OGC	130	5.88%
DIG	1,150	5.29%
PVD	650	4.13%
ELC	410	4.10%
CEE	550	2.95%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VHC	-2,500	-4.67%
HAI	-170	-4.28%
BID	-1,400	-4.05%
VRE	-1,900	-3.97%
VNM	-6,900	-3.92%

\*GTVH > 500 tỷ đồng, GTDG >1.5 tỷ đồng

GTDG cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	342,902	
VNM	245,406	
GAS	229,100	
VCB	205,073	
SAB	161,603	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
KSA	6.10	0.76
CTG	6.05	6.46
OGC	5.29	3.35
FLC	4.30	6.11
HQC	4.00	3.08

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	121.49	-1.75%
HN30	223.86	-1.07%
VNX AllSh	1,463.85	-1.61%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	9.73	
Bán	18.73	
GT ròng	(9.00)	

Mã tăng lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PVS	500	2.6%
VMC	1,100	2.1%
CEO	300	2.1%
TTB	100	0.6%

Mã giảm lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PVX	-100	-5.26%
VC3	-700	-3.65%
ACB	-1,500	-3.37%
NDN	-600	-3.26%
PVI	-1,100	-3.14%

GTDG cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	46,633	
VCS	17,552	
SHB	12,512	
VGC	11,343	
PVS	8,711	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	5.58	15.60
DST	4.74	2.71
PVS	4.11	4.64
ACB	3.94	4.43
VGC	1.98	2.11

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	55.93	-0.12%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	19.29	
Bán	28.98	
GT ròng	(9.69)	

Mã tăng lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
ND2	900	4.7%
QNS	1,000	2.3%
POW	100	0.7%
SCS	1,100	0.7%
NTC	100	0.2%

Mã giảm lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HVN	-700	-1.83%
DVN	-300	-1.79%
OIL	-300	-1.51%
VIB	-500	-1.49%
LPB	-100	-0.71%

GTDG cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	191,587	
BSR	67,281	
MCH	54,141	
HVN	46,977	
GVR	39,200	

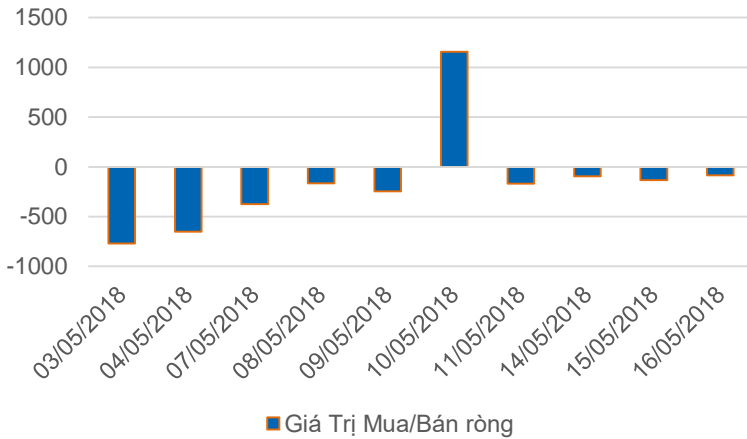
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
BSR	1.93	1.40
ART	1.44	0.53
LPB	0.82	4.53
OIL	0.75	0.83
POW	0.69	1.71

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

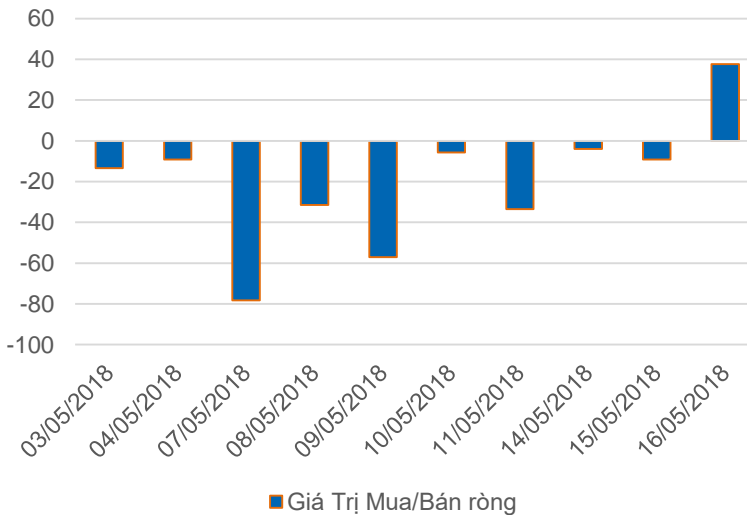
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
<b>BCG</b>	62,291.78	<b>VNM</b>	-100,032.45
<b>DXG</b>	39,199.95	<b>HPG</b>	-58,411.79
<b>TCD</b>	29,920.95	<b>VRE</b>	-25,793.74
<b>CTG</b>	25,432.82	<b>SSI</b>	-22,446.96
<b>GAS</b>	25,067.44	<b>VIC</b>	-20,784.10

TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn HSX

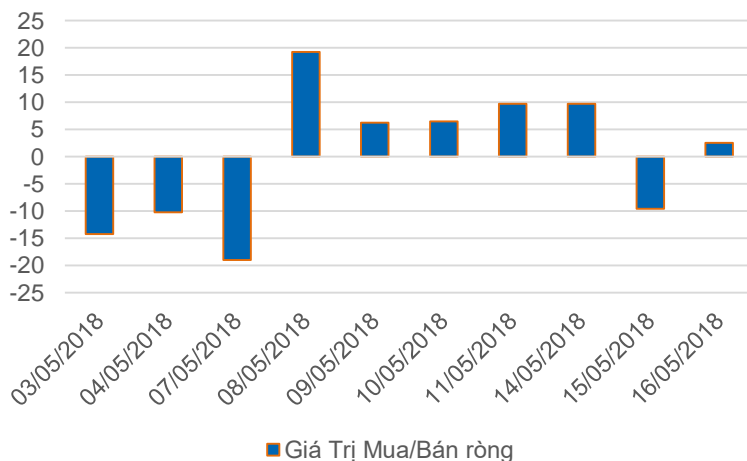
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
<b>IVS</b>	50,058.24	<b>PMC</b>	-7,899.24
<b>VGC</b>	5,396.55	<b>PVS</b>	-4,671.08
<b>PVB</b>	948.34	<b>CEO</b>	-1,649.00
<b>HLD</b>	792.52	<b>IDJ</b>	-1,453.69
<b>ACB</b>	478.16	<b>HUT</b>	-1,413.29

TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn HNX

Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại UPCoM



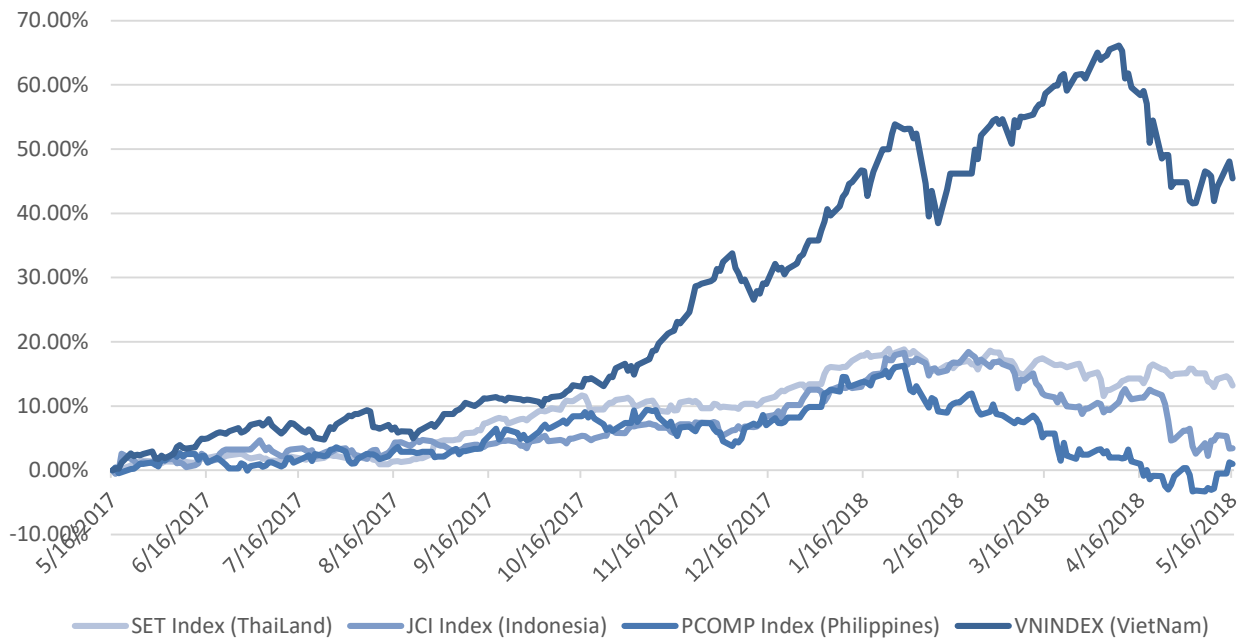
Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
<b>QNS</b>	4,988.72	<b>BSR</b>	-13,841.90
<b>HVN</b>	3,693.86	<b>GVR</b>	-294.00
<b>POW</b>	2,894.98	<b>LTG</b>	-75.01
<b>SMB</b>	1,319.49	<b>LPB</b>	-34.50
<b>ART</b>	752.30	<b>CTR</b>	-4.80

TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create Fortune

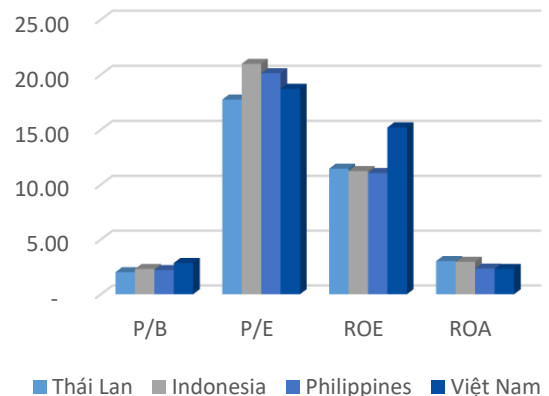
## Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2x	2.3x	2.2x	2.9x
P/E		17.7x	21x	20.1x	18.7x
ROE	%	11.45	11.23	11.06	15.21
ROA	%	3.03	2.96	2.34	2.31
Vốn hóa	Tỷ USD	551.80	464.22	186.88	129.23
GTGD	Triệu USD	1.70	0.49	0.11	0.16
LS cổ tức	%	2.92	2.29	1.59	1.86

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research







We Create **Fortune**

## CÔNG TY CỔ PHẦN 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@yuantan.com

**Quách Đức Khánh**

**Chuyên viên phân tích cao cấp**

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com

**Nguyễn Trinh Ngọc Hồng**

**Chuyên viên phân tích**

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.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@yuantan.com.vn

**Nguyễn Việt Quang**

**Giám đốc chi nhánh Hà Nội**

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

**Chung Kim Hoa**

**Giám đốc Khối khách hàng người Hoa**

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

**Võ Thị Thu Thủy**

**Giám đốc chi nhánh Bình Dương**

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

**Phú Vinh Quế**

**Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn**

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

**Bùi Quốc Phong**

**Giám đốc chi nhánh Đồng Nai**

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.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 in any form or manner, without the express written