

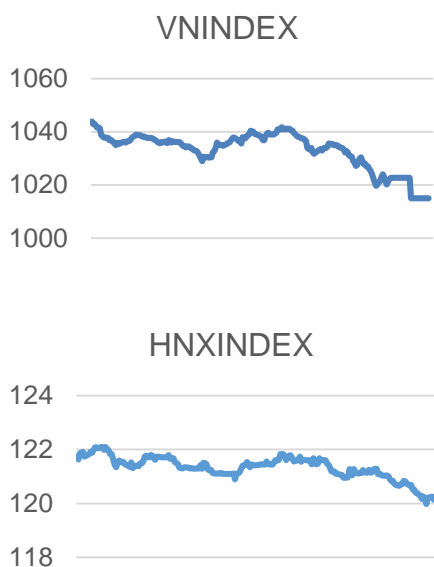
BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

21/05/2018

Diễn biến thị trường trong phiên

Rating	VNI	HNI	UPCoM
Điểm	1,015.0	119.7	54.8
% ngày	-2.46	-1.33	-0.83
% tuần	-4.87	-2.94	-1.79
% tháng	-9.37	-9.75	-5.94
% năm	38.31	29.81	-5.59
GTGD (Triệu đồng)			
Trong ngày	3,425.51	691.39	228.90
Hôm qua	3,214.25	585.10	161.81
TB 1 tháng	4,279.35	752.72	215.10
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	314.30	16.84	53.78
Bán	715.69	40.52	40.48
Giá trị ròng	(401.39)	(23.68)	13.30
Độ rộng TT			
Mã Tăng	106	77	68
Mã Giảm	177	99	90
Không Đổi	70	208	576
Chỉ số chính			
P/E	18x	13.2x	12.6x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,148	224	873
LS Cổ tức	1.77	2.53	3.42

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Bất chấp TTCK châu Á tăng mạnh ở nhiều chỉ số do hưởng lợi từ thông tin tích cực về những thảo thuận thương mại đã đạt được của Mỹ - Trung, thị trường chứng khoán Việt Nam giao dịch âm ảm trong phiên hôm nay. Chỉ số VN30 lao dốc xuống dưới mốc 1,000 điểm tại phiên ATC và dừng lại tại 997.21 điểm giảm điểm 25 điểm (-2.45%) bởi các cổ phiếu có vốn hóa lớn và đặc biệt là VIC, BVH giảm sàn lần lượt tại giá 114,400 đồng và 90.30 đồng.

Chỉ số VN-Index hôm nay đóng cửa ở mức 1,014.98 điểm giảm mạnh 25.56 điểm (-2.46%), còn chỉ số HNX-Index giảm mạnh và đóng cửa ở mức 119.66 giảm (-1.33%). Ngoài ra, chỉ số UPCoM đóng cửa ở mức 54.79 điểm giảm 0.46 điểm (-0.83%).

Bắt đầu từ phiên chiều xu hướng bán tháo diễn ra liên tục dẫn đến chỉ số của cả 3 sàn liên tục giảm và giảm mạnh. Các cổ phiếu lớn như VIC, GAS, VNM, BID, MSN đa số đều đóng cửa ở mức thấp nhất trong phiên. Tiêu cực nhất là VIC, BVH... đều giảm kịch sàn cho thấy tâm lý nhà đầu tư rất tiêu cực. Trên sàn HNX, nhóm ngân hàng với ACB, SHB và các trụ lớn như VCS, PVS, VGC... điều chỉnh mạnh trong phiên chiều đã khiến HNX-Index trượt dốc đồng thuận với VN-Index.

Hôm nay, khối ngoại tiếp tục bán ròng, đặt biệt khối ngoại bán ròng hơn 400 tỷ trên sàn HSX. Trong đó bán ròng nhiều mã vốn hóa lớn như VIC (123 tỷ đồng), VRE (72.5 tỷ đồng), VNM (39 tỷ đồng), VJC (32 tỷ đồng), DXG (30 tỷ đồng). Tương tự trên sàn HNX, nhà đầu tư nước ngoài bán ròng khoảng 24 tỷ đồng, VGC (14 tỷ đồng), PVS (11 tỷ đồng), RCL (2 tỷ đồng), VCG (1.5 tỷ đồng), IVS (1.3 tỷ đồng).

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ tích lũy quanh vùng đáy đầu tháng 05/2018, nhưng nếu đà giảm mạnh tiếp tục diễn ra thì nhiều khả năng chỉ số VN-Index sẽ kiểm định lại mức 975 điểm (tức là vùng đáy trong đầu tháng 02/2018). Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật, thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy với thanh khoản thấp cho nên nhịp tăng giảm sẽ tiếp tục đan xen trong vài phiên tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì trên mức 40% và giảm nhẹ trong phiên giao dịch 21/05/2018 cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn chưa hoàn toàn tăng mạnh.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi hạ mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ TĂNG xuống GIẢM và duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế bán tháo ở nhịp giảm mạnh trong phiên tới và quan sát diễn biến thị trường ở những phiên giao dịch tới.

Tỷ trọng khuyến nghị: 41% cổ phiếu/59% 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	1.026,6	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	18.95	GIẢM	GIẢM		20.77				22.42		
ACB	42.20	TĂNG	GIẢM	46.00	41.19	-8.26%			49.70		
BFC	31.30	GIẢM	GIẢM		32.99				35.61		
BHN	114.00	TĂNG	GIẢM	114.00	112.27	0.00%	MUA		132.78		
BID	31.50	GIẢM	GIẢM		36.37				41.90		
BMP	57.60	TĂNG	GIẢM	56.10	56.42	2.67%			63.44		
BSR	20.50	TĂNG	TĂNG	21.00	19.04	-2.38%					
BVH	90.30	TĂNG	GIẢM	102.00	89.42	-11.47%			109.19		
BWE	21.00	GIẢM	GIẢM		22.71				25.25		
CEO	16.70	TĂNG	GIẢM	16.20	13.62	3.09%		18.40	17.99	-2.23%	
CHP	25.55	TĂNG	GIẢM	24.65	24.83	3.65%			26.29		
CSM	13.55	TĂNG	GIẢM	13.55	13.46	0.00%			14.79		
CTD	144.60	TĂNG	GIẢM	142.00	138.36	1.83%			160.75		
CTG	28.80	GIẢM	GIẢM		31.18				34.25		
CTI	31.70	TĂNG	GIẢM	34.00	30.57	-6.76%			36.40		
CVT	30.75	GIẢM	GIẢM		35.03			38.05	32.79	-13.84%	BÁN
DGW	26.60	TĂNG	TĂNG	23.40	25.63	13.68%		16.40	23.82	62.20%	
DHA	28.95	GIẢM	GIẢM		29.43				31.68		
DHC	43.50	GIẢM	GIẢM		45.40				46.93		
DHG	103.50	TĂNG	TĂNG	104.20	100.28	-0.67%		115.00	96.90	-10.00%	
DPG	57.60	TĂNG	GIẢM	54.00	51.76	6.67%			62.82		
DPM	18.90	TĂNG	GIẢM	19.40	18.61	-2.58%			21.50		
DPR	39.30	GIẢM	GIẢM		40.35				42.27		
DQC	33.70	GIẢM	GIẢM		35.45				37.41		
DRC	20.00	GIẢM	GIẢM		22.92				27.69		
DXG	35.20	TĂNG	GIẢM	33.70	32.67	4.45%			37.59		
ELC	10.60	GIẢM	GIẢM		10.92				12.59		
FCN	16.45	GIẢM	GIẢM		17.66				19.70		
FIT	5.73	GIẢM	GIẢM		6.23				7.30		
FMC	22.50	TĂNG	GIẢM	24.50	21.87	-8.16%			27.00		
FPT	61.00	TĂNG	GIẢM	61.60	58.36	-0.97%			64.28		
GAS	108.50	TĂNG	GIẢM	118.00	107.59	-8.05%			124.57		
GIL	42.00	TĂNG	TĂNG	44.00	40.59	-4.55%		34.90	40.98	20.34%	
GMD	27.20	TĂNG	GIẢM	28.20	26.46	-3.55%			31.17		
GTN	11.00	GIẢM	GIẢM	12.00	11.22	-6.47%	BÁN		12.52		
HAG	5.25	GIẢM	GIẢM		5.41				6.26		
HAX	16.70	GIẢM	GIẢM		17.87				20.69		
HBC	40.95	GIẢM	GIẢM		41.88				48.88		

We Create Fortune

HNG	8.55	GIẢM	TĂNG		8.99			8.20	7.24	4.27%	
HPG	53.20	TĂNG	GIẢM	57.00	52.94	-6.67%			62.48		
HSG	13.10	GIẢM	GIẢM		15.35				18.12		
HT1	12.95	GIẢM	GIẢM		13.70				15.21		
HUT	7.00	GIẢM	GIẢM		7.58				9.22		
HVN	35.50	GIẢM	GIẢM		39.86				47.23		
ITD	11.55	TĂNG	GIẢM	11.30	10.57	2.21%			12.18		
KBC	13.80	TĂNG	GIẢM	14.00	13.20	-1.43%			14.79		
KDH	35.40	GIẢM	GIẢM		36.49				39.49		
KSB	35.30	GIẢM	GIẢM		37.19				41.76		
LCG	9.76	TĂNG	TĂNG	10.40	9.74	-6.15%		11.10	9.54	-12.07%	
LIX	43.70	GIẢM	GIẢM		44.84				48.80		
LPB	12.70	GIẢM	GIẢM		14.56				17.46		
LSS	8.80	GIẢM	GIẢM		9.28				10.06		
MSN	89.00	GIẢM	GIẢM		99.43				110.20		
MWG	110.30	TĂNG	GIẢM	105.50	99.89	4.55%			115.64		
NKG	21.20	TĂNG	GIẢM	22.70	20.36	-6.61%			27.38		
NLG	33.80	GIẢM	GIẢM		35.98				39.54		
NT2	28.20	GIẢM	GIẢM		30.50				32.76		
NTL	9.72	GIẢM	TĂNG		9.93			10.45	8.94	-6.99%	
NTP	53.30	GIẢM	GIẢM		55.53				63.21		
PAC	41.00	GIẢM	GIẢM		42.59				47.67		
PC1	32.15	GIẢM	GIẢM		34.26				35.82		
PDR	30.95	GIẢM	GIẢM		32.46			33.99	31.24	-8.10%	BÁN
PGC	14.10	GIẢM	GIẢM		14.98				16.04		
PHR	43.80	TĂNG	GIẢM	43.90	41.97	-0.23%			47.47		
PLC	17.90	GIẢM	GIẢM		20.19				23.41		
PLX	66.00	TĂNG	GIẢM	68.20	63.13	-3.23%			79.68		
PNJ	180.00	TĂNG	GIẢM	183.10	172.81	-1.69%			196.38		
POW	14.60	TĂNG	TĂNG	14.80	13.53	-1.35%					
PPC	18.45	GIẢM	GIẢM		19.37				20.66		
PTB	96.50	GIẢM	GIẢM		98.60				107.02		
PVD	16.30	TĂNG	GIẢM	17.10	15.55	-4.68%			20.34		
PVI	32.30	TĂNG	GIẢM	35.00	32.04	-7.71%			38.63		
PVS	19.90	TĂNG	GIẢM	19.00	18.59	4.74%			23.08		
PXS	6.52	TĂNG	GIẢM	6.80	6.28	-4.12%			7.81		
RAL	113.90	GIẢM	GIẢM		122.07				137.76		
REE	35.80	GIẢM	GIẢM		37.47				40.61		
SAB	251.00	TĂNG	TĂNG	234.30	230.35	7.13%		252.40	249.79	-0.55%	MUA
SAM	7.24	TĂNG	GIẢM	7.75	7.14	-6.58%			8.48		
SBV	30.20	GIẢM	GIẢM		30.69				33.35		
SCR	10.10	GIẢM	GIẢM		11.15				12.72		
SHI	7.16	TĂNG	TĂNG	6.83	6.84	4.83%		6.99	6.12	2.43%	



We Create Fortune

SJS	24.40	GIẢM	GIẢM		25.80				28.42		
SKG	25.35	GIẢM	GIẢM		25.87				28.40		
SSI	32.00	GIẢM	GIẢM		36.22				41.33		
STB	12.60	GIẢM	GIẢM		13.63				15.76		
SVC	48.00	TĂNG	GIẢM	47.90	46.11	0.21%			51.89		
TCM	20.40	TĂNG	GIẢM	21.05	19.33	-3.09%			23.81		
TDH	14.80	GIẢM	GIẢM		15.49				16.90		
TLH	10.15	GIẢM	GIẢM		10.67				11.62		
TMT	9.90	GIẢM	TĂNG		10.63		10.55	8.66	-6.16%		
TNG	13.10	GIẢM	GIẢM		13.83				15.39		
TYA	14.80	GIẢM	GIẢM		15.78				17.29		
VCB	55.70	GIẢM	GIẢM		60.70				69.45		
VFG	49.00	TĂNG	TĂNG	37.10	46.05	32.08%	46.10	40.77	6.29%		
VGC	25.00	TĂNG	GIẢM	24.40	23.96	2.46%			27.09		
VIB	31.50	GIẢM	GIẢM		34.46				34.84		
VIC	114.40	GIẢM	TĂNG		132.22		44.55	111.69	156.79%		
VIP	7.15	GIẢM	TĂNG		7.46		6.71	6.82	6.49%		
VJC	184.00	TĂNG	GIẢM	194.20	179.98	-5.25%			207.23		
VKC	6.40	TĂNG	GIẢM	6.20	5.59	3.23%			6.77		
VNM	166.00	GIẢM	GIẢM		176.26				202.98		
VPB	47.00	GIẢM	GIẢM		52.25				61.74		
VRC	17.20	GIẢM	GIẢM		18.61		20.90	17.94	-14.15%	BÁN	
VSC	32.00	GIẢM	GIẢM		35.27				38.75		
VSH	16.80	GIẢM	TĂNG		17.24		17.40	16.36	-3.45%		



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	1,014.98	-2.27%
VN30	997.21	-2.63%
VN Mid	1,058.11	-0.18%
VN Small	858.55	-0.36%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	314.30	
Bán	715.69	
GT ròng	(401.39)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
IJC	450	4.6%
MWG	4,300	4.1%
CSM	400	3.0%
CEE	450	2.3%
PET	250	2.3%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VIC	(8,600)	-7.0%
TTF	(340)	-6.9%
HAR	(380)	-6.9%
BVH	(6,700)	-6.9%
HSG	(900)	-6.4%

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

GTGD cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	301,754	
VHM	296,097	
VNM	240,907	
GAS	207,664	
VCB	200,396	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
KSA	6.10	0.92
HSG	4.68	2.58
HHS	3.80	2.10
SSI	3.72	4.94
IDI	3.52	3.59

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	119.66	+0.01%
HN30	220.70	+0.41%
VNX AllSh	1,417.82	-2.15%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	16.84	
Bán	40.52	
GT ròng	(23.68)	

Mã tăng lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DBC	900	4.1%
CEO	500	3.1%
TV2	1,800	1.7%

Mã giảm lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
NVB	(500)	-6.0%
SHB	(400)	-4.0%
PVS	(700)	-3.4%
TTB	(500)	-2.7%
VCS	(2,600)	-2.4%

GTGD cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	45,766	
VCS	16,960	
SHB	11,550	
VGC	11,209	
PVS	8,889	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	7.60	15.95
PVS	5.21	4.83
CEO	2.29	2.27
ACB	1.91	4.38
VGC	1.61	2.11

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	54.79	+0.07%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	53.78	
Bán	40.48	
GT ròng	13.30	

Mã tăng lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DBD	1,100	2.3%
SCS	600	0.4%
VIB	100	0.3%

Mã giảm lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
BSR	(1,100)	-5.1%
LPB	(600)	-4.5%
VGT	(400)	-3.2%
QNS	(1,300)	-3.0%
OIL	(400)	-2.1%

GTGD cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	189,410	
BSR	63,560	
MCH	49,362	
HVN	44,337	
GVR	39,600	

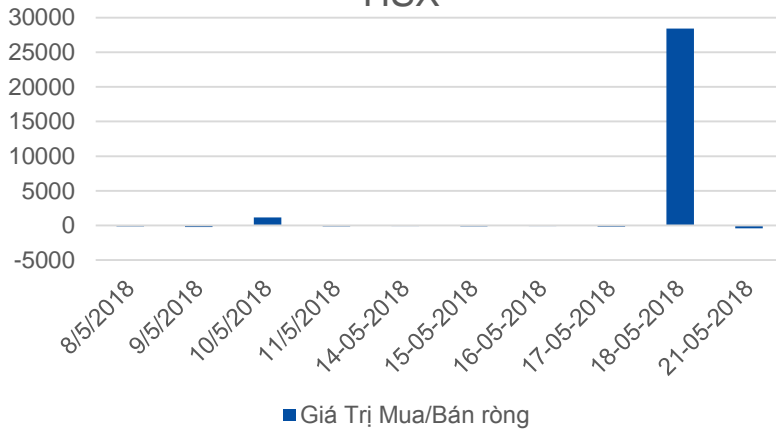
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
POW	3.16	1.64
LPB	2.93	4.50
CMW	1.56	0.09
BSR	0.97	1.39
VGT	0.46	0.28

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

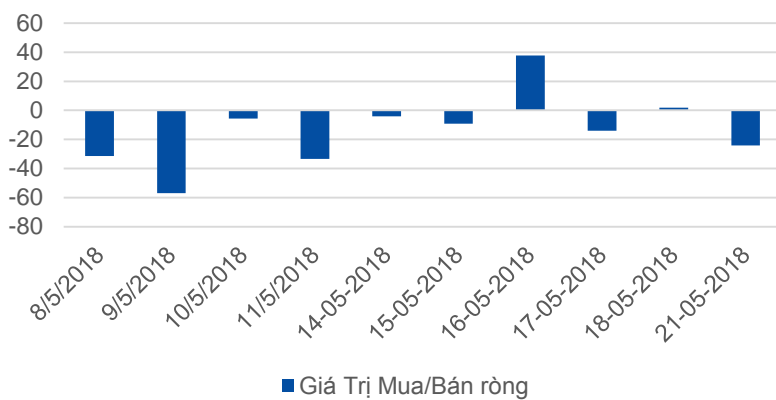
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
HDB	14,767.57	VIC	(122,970.92)
APC	12,342.85	VRE	(72,569.18)
GAS	8,211.51	VNM	(38,762.59)
FRT	7,217.37	VJC	(32,202.81)
VCB	6,763.55	DXG	(29,757.18)

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

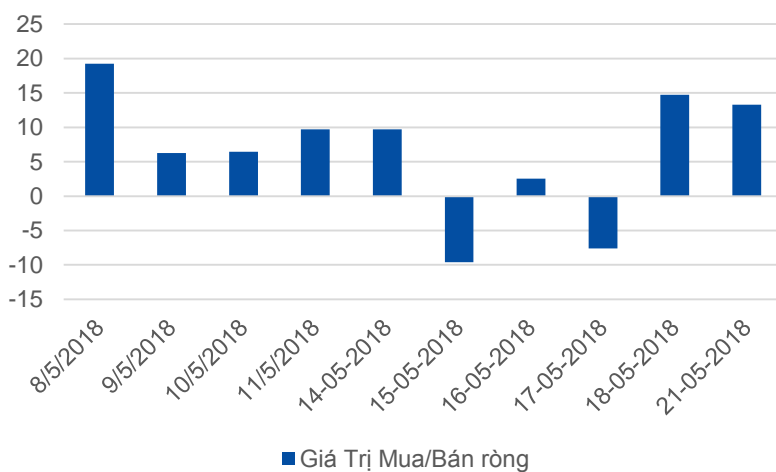
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
CEO	4,553.41	VGC	(14,211.33)
SHS	2,705.96	PVS	(11,271.69)
API	170.74	RCL	(2,169.10)
SHB	12.11	VCG	(1,515.37)
HMH	91.06	IVS	(1,330.62)

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

Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại UPCoM



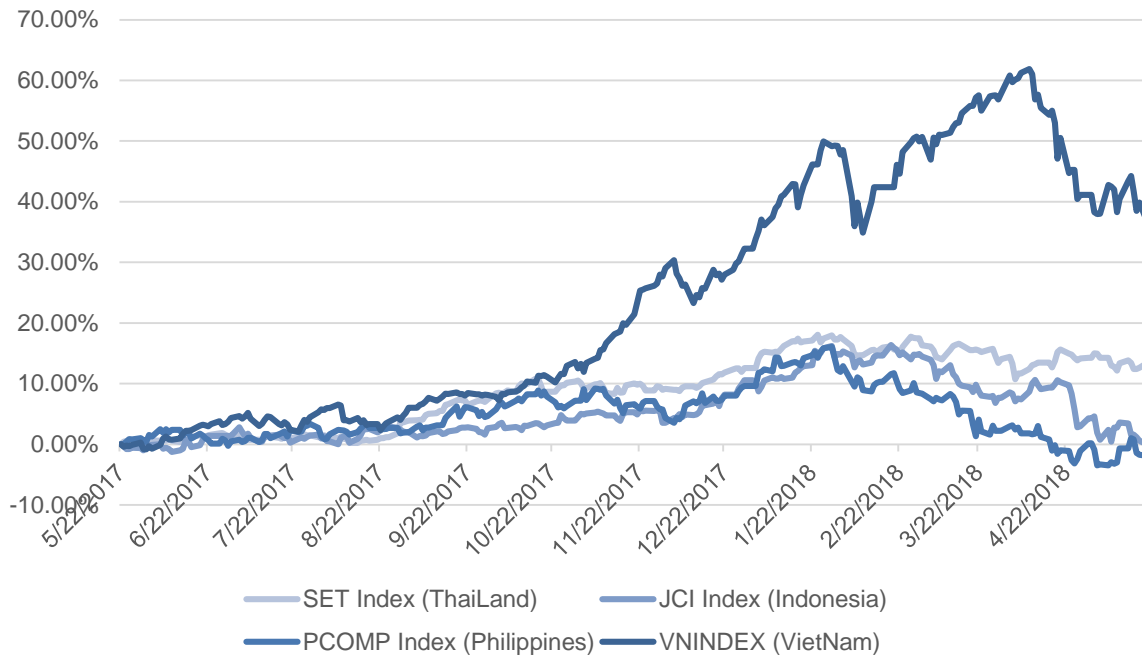
Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
POW	9,356.18	BSR	(3,308.03)
QNS	3,783.05	VGT	(1,940.48)
SCS	3,373.84	MPC	(13.31)
BCM	1,119.09	IFS	(0.08)
ACV	316.10	VAV	(0.67)

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



We Create Fortune

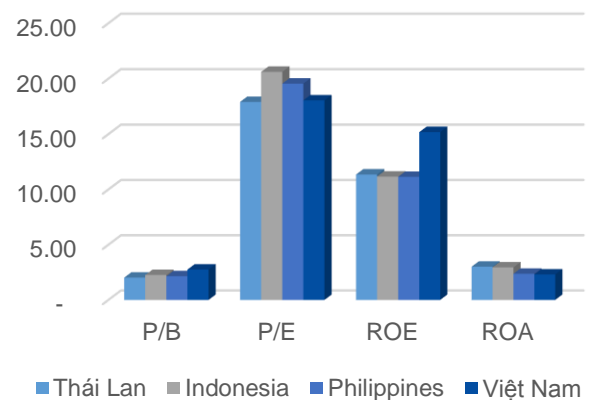
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.3x	2.2x	2.8x
P/E		17.9x	20.6x	19.6x	18x
ROE	%	11.36	11.17	11.15	15.19
ROA	%	3.01	2.95	2.37	2.31
Vốn hóa	Tỷ USD	545.49	456.88	181.27	138.24
GTGD	Triệu USD	1.68	0.42	0.05	0.15
LS cổ tức	%	2.90	2.35	1.63	1.77

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 Trịnh 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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@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