

BẢN TIN THỊ TRƯỜNG

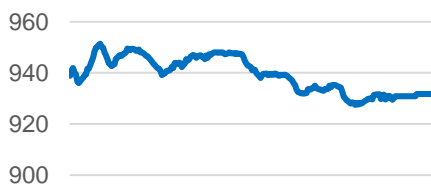
28/05/2018

Diễn biến thị trường trong phiên

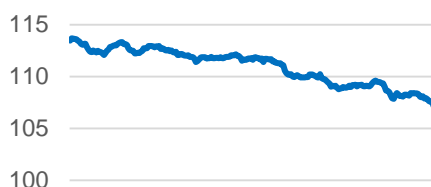
Rating	VNI	HNI	UPCoM
Điểm	931.8	107.4	51.1
% ngày	-3.34	-6.21	-3.83
% tuần	-8.20	-10.27	-6.73
% tháng	-11.28	-12.45	-9.67
% năm	25.33	14.61	-11.35
GTGD (Triệu đồng)			
Trong ngày	3,683.50	640.68	152.00
Hôm qua	3,288.89	380.05	102.55
TB 1 tháng	3,831.75	637.17	196.65
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	1,205.53	82.63	30.08
Bán	1,212.18	72.01	14.38
Giá trị ròng	(6.65)	10.62	15.70
Độ rộng TT			
Mã Tăng	38	39	42
Mã Giảm	260	145	119
Không Đổi	55	200	573
Chỉ số chính			
P/E	17.6x	11.8x	11.3x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,923	213	834
LS Cổ tức	1.91	2.88	3.70

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNXINDEX



Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tiếp tục một phiên giảm mạnh từ khi mở cửa đến lúc kết thúc. Số mã giảm chiếm đa số và 1/3 số mã nhóm VN30 giảm sàn. Những mã có vốn hóa lớn giảm mạnh như GAS, VCB, CTG, BID, HPG, VJC, MSN, VRE, VNM, ... Trong rổ VN30 có duy nhất 2 mã tăng điểm là VIC (+3.7%), CTD (1.6%) tuy nhiên sự cố gắng của những mã này không đủ để giúp thị trường phục hồi.

Chỉ số VN-Index hôm nay đóng cửa ở mức 931.8 điểm, giảm mạnh 32.15 điểm (-3.34%). Hiện tại chỉ số VN-Index đang giảm ở mức thấp nhất trong 05 tháng gần đây và giảm hơn 22% tính từ đỉnh điểm vào tháng 04/2018. Chỉ số HNX-Index trong phiên hôm nay cũng bị tác động và giảm mạnh đóng cửa ở mức 107.37 giảm (-6.21%), đây là phiên giảm điểm mạnh nhất từ trước đến nay.

Thanh khoản của thị trường hồi phục mạnh cho thấy lực cầu đã cải thiện, nhưng áp lực bán vẫn còn rất lớn. Đồng thời, đà bán tháo vẫn chưa dừng lại vào cuối phiên.

Khối ngoại đã giảm hiện tượng bán ròng mạnh trong phiên giao dịch ngày hôm nay. Trên sàn HSX khối ngoại mua bán ròng tương đối đều, giá trị bán ròng trong phiên chỉ có hơn 6 tỷ đồng. Trên sàn HNX và UPCoM khối ngoại hiện đang mua ròng lần lượt là 10.62 tỷ đồng và 15.7 tỷ đồng.

Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là khối ngoại liên tục mua ròng chứng chỉ quỹ E1VFN30 và khối ngoại đã mua ròng gần 300 tỷ đồng chứng chỉ quỹ này, trái ngược với tháng 04 là khối ngoại bán ròng chứng chỉ quỹ này với lượng bán ròng là gần 126 tỷ đồng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ sớm cân bằng trở lại trong phiên giao dịch 29/05/2018, đặc biệt chỉ số VN30 có thể sẽ kiểm định vùng 872 điểm. Đồng thời, theo mô hình giá, thị trường đang trong giai đoạn sóng điều chỉnh của sóng tăng dài hạn được hình thành từ năm 2017 và thị trường đang dần hoàn thành nhịp sóng điều chỉnh này. Ngoài ra, khối ngoại đang giảm mạnh bán ròng, nhưng xu hướng này vẫn chưa khẳng định hoàn toàn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là tâm lý nhà đầu tư đang rơi vào trạng thái bi quan thái quá cho nên thị trường có thể sẽ nhanh chóng hồi phục trong vài phiên tới.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì xu hướng ngắn hạn ở mức GIẢM của hai chỉ số và hạ mức kháng cự của hệ thống xuống mức 1028.62 điểm của chỉ số VN-Index và 122.33 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán tháo ở nhịp giảm điểm kế tiếp và nếu nhà đầu tư ngắn hạn chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét lướt sóng T+3. Đồng thời, trên quan điểm an toàn, các nhà đầu tư vẫn nên đứng ngoài thị trường cho đến khi thị trường xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn.

Tỷ trọng khuyến nghị: 9% cổ phiếu/91% 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	GIẢM	GIẢM	1,070.0	1,026.6	975.0	894.0
Chỉ số HNX-Index	GIẢM	GIẢM	138.5	127.0	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	20.00	TĂNG	GIẢM	20.40	19.03	-1.96%			22.42		
ACB	36.20	GIẢM	GIẢM		44.62				49.70		
BFC	29.90	GIẢM	GIẢM		32.24				35.25		
BHN	104.70	TĂNG	GIẢM	114.00	95.78	-8.16%			132.78		
BID	25.80	GIẢM	GIẢM		32.88				41.09		
BMP	58.50	TĂNG	GIẢM	56.10	56.42	4.28%			63.44		
BSR	17.60	GIẢM	TĂNG		21.96						
BVH	82.00	GIẢM	GIẢM		96.46				109.19		
BWE	19.90	GIẢM	GIẢM		20.77				24.87		
CEO	15.30	GIẢM	GIẢM	16.20	15.61	-3.67%	BÁN		17.99		
CHP	25.00	TĂNG	GIẢM	24.65	24.85	1.42%			26.29		
CSM	14.35	TĂNG	GIẢM	13.55	13.91	5.90%		14.80	14.79	-0.07%	MUA
CTD	124.00	GIẢM	GIẢM		137.72				160.75		
CTG	24.35	GIẢM	GIẢM		29.83				34.25		
CTI	30.30	GIẢM	GIẢM	34.00	30.57	-10.08%	BÁN		36.40		
CVT	27.85	GIẢM	GIẢM		31.43				39.54		
DGW	25.00	GIẢM	TĂNG	23.40	25.63	9.52%	BÁN	16.40	23.82	52.44%	
DHA	27.40	GIẢM	GIẢM		29.43				31.41		
DHC	40.50	GIẢM	GIẢM		45.08				46.93		
DHG	96.00	GIẢM	GIẢM		107.78			115.00	96.90	-15.74%	
DPG	50.50	GIẢM	GIẢM	54.00	53.51	-0.90%	BÁN		62.82		
DPM	16.50	GIẢM	GIẢM		18.60				21.50		
DPR	38.20	GIẢM	GIẢM		40.20				42.27		
DQC	32.00	GIẢM	GIẢM		34.64				37.41		
DRC	19.70	GIẢM	GIẢM		22.33				26.35		
DXG	26.15	GIẢM	GIẢM		32.10				33.26		
ELC	9.89	GIẢM	GIẢM		10.87				12.59		
FCN	13.45	GIẢM	GIẢM		16.64				19.70		
FIT	4.78	GIẢM	GIẢM		5.74				7.21		
FMC	19.10	GIẢM	GIẢM		22.62				27.00		
FPT	45.50	GIẢM	GIẢM		52.77				54.45		
GAS	98.00	GIẢM	GIẢM		119.61				124.57		
GIL	41.00	TĂNG	TĂNG	44.00	40.59	-6.82%		34.90	40.98	17.48%	
GMD	23.80	GIẢM	GIẢM		27.60				31.17		
GTN	9.40	GIẢM	GIẢM		11.16				12.52		
HAG	4.42	GIẢM	GIẢM		5.21				6.26		
HAX	14.60	GIẢM	GIẢM		17.04				20.69		
HBC	34.15	GIẢM	GIẢM		40.34				47.84		

We Create Fortune

HNG	7.53	GIẢM	TĂNG		8.62			8.20	7.24	-8.17%	
HPG	48.70	GIẢM	GIẢM		54.72				62.47		
HSG	10.75	GIẢM	GIẢM		13.05				17.91		
HT1	11.75	GIẢM	GIẢM		13.51				15.21		
HUT	5.70	GIẢM	GIẢM		7.21				8.85		
HVN	28.00	GIẢM	GIẢM		35.53				47.23		
ITD	12.20	TĂNG	TĂNG	11.30	10.62	7.96%			12.18		
KBC	11.75	GIẢM	GIẢM		13.62				14.79		
KDH	31.25	GIẢM	GIẢM		35.58				39.49		
KSB	35.00	GIẢM	GIẢM		36.28				41.27		
LCG	9.08	GIẢM	GIẢM	10.40	9.74	-6.39%	BÁN	11.10	9.54	-14.09%	
LIX	42.00	GIẢM	GIẢM		44.84				48.22		
LPB	11.30	GIẢM	GIẢM		13.27				17.46		
LSS	8.40	GIẢM	GIẢM		9.15				10.06		
MSN	80.00	GIẢM	GIẢM		91.96				110.20		
MWG	102.30	GIẢM	GIẢM	105.50	106.23	0.69%	BÁN		115.64		
NKG	18.90	GIẢM	GIẢM		22.72				27.38		
NLG	29.70	GIẢM	GIẢM		34.04				39.01		
NT2	27.00	GIẢM	GIẢM		28.94				32.76		
NTL	9.40	GIẢM	TĂNG		9.91			10.45	8.94	-10.05%	
NTP	50.10	GIẢM	GIẢM		54.50				63.12		
PAC	39.90	GIẢM	GIẢM		42.25				47.09		
PC1	29.50	GIẢM	GIẢM		32.94				35.82		
PDR	29.85	GIẢM	GIẢM		31.28				35.22		
PGC	13.70	GIẢM	GIẢM		14.37				15.92		
PHR	39.30	GIẢM	GIẢM	43.90	41.97	-4.40%	BÁN		47.47		
PLC	18.00	GIẢM	GIẢM		19.41				22.44		
PLX	56.00	GIẢM	GIẢM		68.10				79.68		
PNJ	161.90	GIẢM	GIẢM	183.10	172.81	-5.62%	BÁN		196.38		
POW	13.40	GIẢM	TĂNG	14.80	13.53	-8.58%	BÁN				
PPC	17.70	GIẢM	GIẢM		19.37				20.66		
PTB	91.80	GIẢM	GIẢM		98.60				107.02		
PVD	13.00	GIẢM	GIẢM		16.18				20.34		
PVI	31.90	GIẢM	GIẢM		33.94				38.63		
PVS	15.70	GIẢM	GIẢM	19.00	20.62	8.54%	BÁN		23.08		
PXS	5.49	GIẢM	GIẢM		6.53				7.81		
RAL	107.50	GIẢM	GIẢM		120.95				135.39		
REE	30.80	GIẢM	GIẢM		35.12				40.61		
SAB	232.00	GIẢM	TĂNG	234.30	232.02	-0.97%	BÁN	252.40	206.97	-8.08%	
SAM	7.00	GIẢM	GIẢM	7.75	7.14	-7.81%	BÁN		8.48		
SBV	29.80	GIẢM	GIẢM		30.69				32.86		
SCR	8.40	GIẢM	GIẢM		10.08				12.60		
SHI	7.19	TĂNG	TĂNG	6.83	6.84	5.27%		6.99	6.35	2.86%	



We Create Fortune

SJS	22.00	GIẢM	GIẢM		24.71				28.22		
SKG	24.00	GIẢM	GIẢM		25.87				28.40		
SSI	27.50	GIẢM	GIẢM		33.48				40.86		
STB	10.85	GIẢM	GIẢM		12.82				15.29		
SVC	49.00	TĂNG	GIẢM	47.90	46.56	2.30%			51.89		
TCM	18.90	GIẢM	GIẢM		21.12				22.70		
TDH	14.60	GIẢM	GIẢM		15.49				16.90		
TLH	9.20	GIẢM	GIẢM		10.35				11.62		
TMT	9.88	GIẢM	TĂNG		10.63			10.55	8.66	-6.35%	
TNG	11.80	GIẢM	GIẢM		13.51				15.39		
TYA	14.90	GIẢM	GIẢM		15.58				17.16		
VCB	46.80	GIẢM	GIẢM		56.86				68.30		
VFG	46.35	TĂNG	TĂNG	37.10	46.05	24.93%		46.10	41.29	0.54%	
VGC	21.90	GIẢM	GIẢM	24.40	23.96	-1.79%	BÁN		27.09		
VIB	26.00	GIẢM	GIẢM		31.84				34.84		
VIC	111.00	GIẢM	GIẢM		113.72			44.55	111.69	150.71%	BÁN
VIP	7.00	GIẢM	TĂNG		7.39			6.71	6.82	4.26%	
VJC	148.40	GIẢM	GIẢM		183.79				207.23		
VKC	6.30	TĂNG	GIẢM	6.20	6.30	1.61%		6.80	6.77	-0.43%	MUA
VNM	165.00	GIẢM	GIẢM		172.92				193.65		
VPB	38.80	GIẢM	GIẢM		48.17				59.45		
VRC	15.55	GIẢM	GIẢM		17.62				21.27		
VSC	28.60	GIẢM	GIẢM		32.48				38.75		
VSH	16.45	GIẢM	TĂNG		17.11			17.40	16.36	-5.46%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	931.75	(3.34)
VN30	898.00	(4.09)
VN Mid	952.49	(5.23)
VN Small	808.26	(2.96)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	1,205.53	
Bán	1,212.18	
GT rỗng	(6.65)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SJF	800	4.9%
VIC	4,000	3.7%
PAC	900	2.3%
CTD	2,000	1.6%
BWE	100	0.5%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
MWG	(7,700)	-7.0%
KDH	(2,350)	-7.0%
VCI	(6,400)	-7.0%
FLC	(340)	-7.0%
QCG	(670)	-7.0%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VHM	313,515	
VIC	292,786	
VNM	239,456	
GAS	187,567	
VCB	168,376	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
FLC	9.57	4.72
SSI	9.06	4.72
MBB	8.79	5.17
CTG	7.90	5.84
STB	7.85	5.90

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	107.37	(6.21)
HN30	193.06	(7.24)
VNX AllSh	1,284.06	(4.10)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	82.63	
Bán	72.01	
GT rỗng	10.62	

Mã tăng lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PVI	900	2.9%
TTB	100	0.6%

Mã giảm lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
CEO	(1,700)	-10.0%
MBS	(1,600)	-10.0%
VCS	(9,400)	-10.0%
VGC	(2,400)	-9.9%
PVS	(1,700)	-9.8%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	39,259	
VCS	13,600	
SHB	9,866	
VGC	9,819	
VCG	7,509	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	13.07	14.43
PVS	7.08	4.97
ACB	6.64	4.14
KLF	3.99	1.45
CEO	3.63	2.21

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	(3.83)	51.10

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	30.08	
Bán	14.38	
GT rỗng	15.70	

Mã tăng lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
------------------	------------------------	------

Mã giảm lớn nhất	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VIB	(3,100)	-10.7%
HVN	(2,600)	-8.5%
BSR	(1,400)	-7.4%
VGT	(800)	-7.0%
SDI	(4,300)	-6.5%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	174,170	
BSR	54,569	
MCH	46,212	
GVR	35,600	
HVN	34,907	

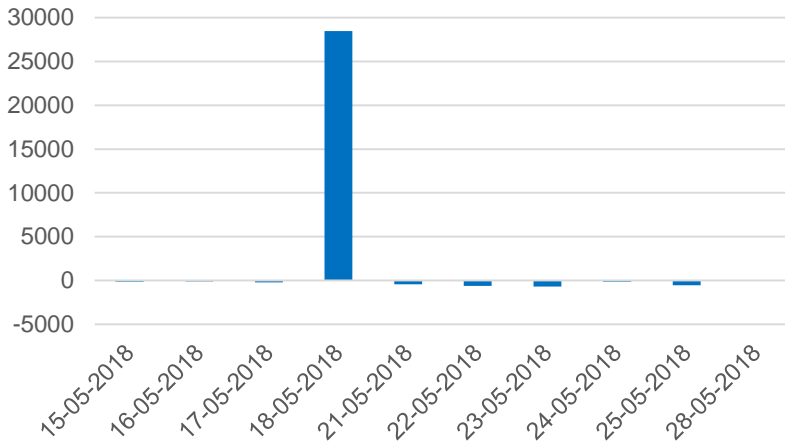
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
LPB	3.85	3.05
POW	2.17	1.66
BSR	1.42	1.23
HVN	0.93	0.54
OIL	0.80	0.90

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

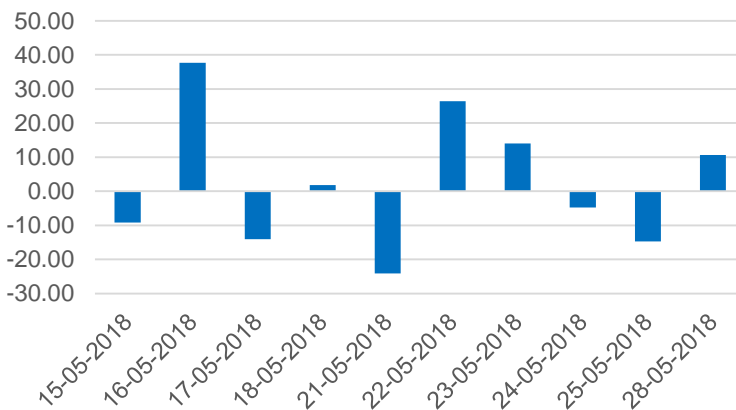


We Create **Fortune**

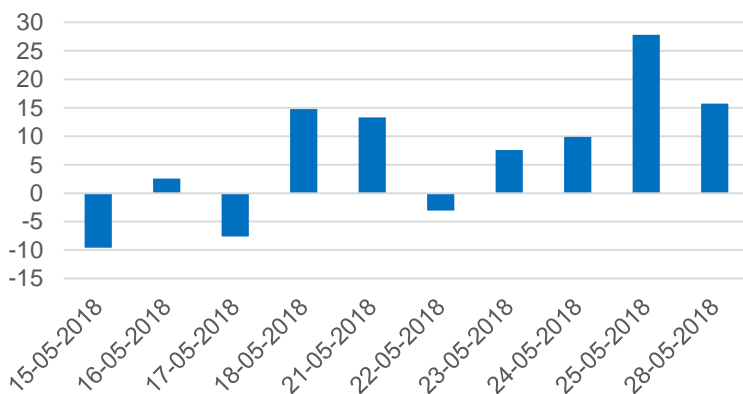
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại 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)
E1VFN30	75,299	VIC	(56,790)
HDB	52,120	HPG	(54,876)
MSN	44,977	VRE	(51,837)
VNM	35,835	KBC	(48,594)
VCB	27,130	SSI	(31,349)

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

Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
VCG	15,993	VGC	(5,095)
CEO	734	VNR	(1,152)
PVS	593	PVB	(760)
TTZ	392	KVC	(315)
DGC	312	PLC	(264)

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

Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
MCH	7,840	BSR	(747)
POW	5,009	QNS	(491)
ACV	3,490	HVN	(373)
SDI	447	KDF	(254)
PIA	281	NTC	(63)

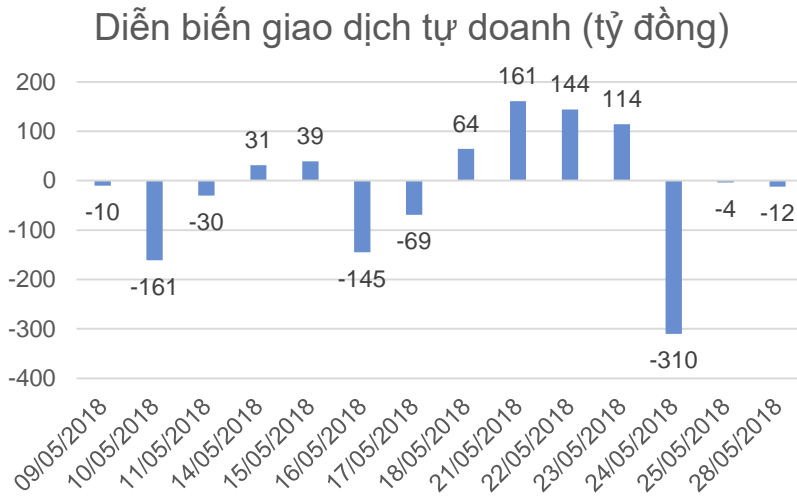
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

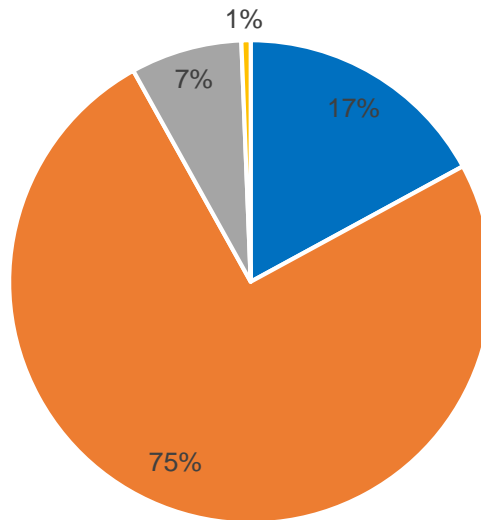


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
FPT	21,735	E1VFN30	75,931
HPG	19,085	VHM	45,307
SSI	17,450	HPG	25,620
MBB	15,497	MSN	13,820
PLX	11,917	CII	4,407

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



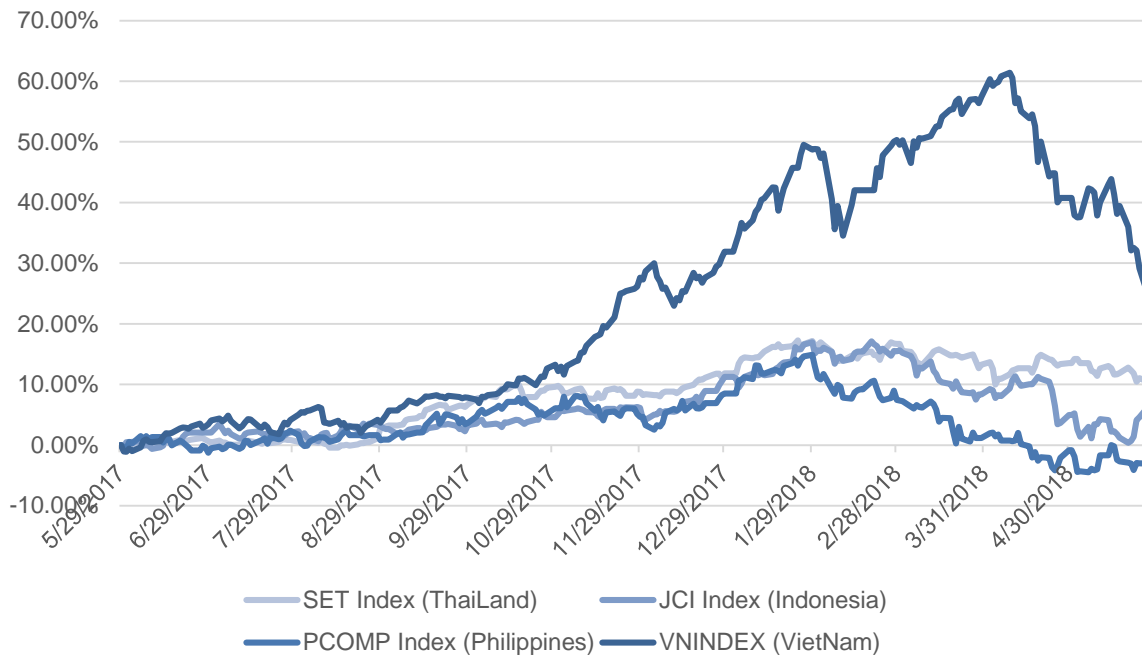
■ Tổ chức nước ngoài ■ Cá nhân trong nước ■ Tổ chức trong nước ■ Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

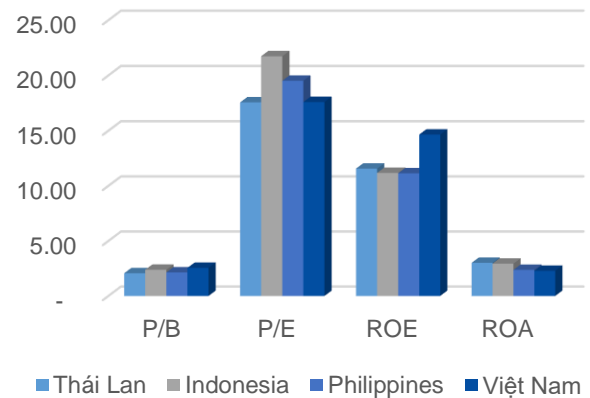
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.1x	2.4x	2.1x	2.6x
P/E		17.6x	21.7x	19.5x	17.6x
ROE	%	11.57	11.18	11.14	14.65
ROA	%	3.01	2.94	2.37	2.29
Vốn hóa	Tỷ USD	547.44	479.34	181.01	128.14
GTGD	Triệu USD	1.51	0.45	0.06	0.16
LS cổ tức	%	2.96	2.21	1.63	1.91

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 any form or manner, without the express written