

Diễn biến thị trường trong phiên

Rating	VNI	HNI	UPCoM
Điểm	981.0	112.1	52.0
% ngày	1.95	1.38	0.66
% tuần	-4.81	-3.91	-2.22
% tháng	-5.73	-7.56	-5.83
% năm	27.73	12.33	-8.72
GTGD (Triệu đồng)			
Trong ngày	3,986.83	474.89	105.05
Hôm qua	3,695.71	583.99	138.21
TB 1 tháng	4,187.98	621.02	153.97
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	627.61	40.45	42.47
Bán	763.78	44.05	42.23
Giá trị ròng	(136.17)	(3.60)	0.24
Độ rộng TT			
Mã Tăng	212	109	91
Mã Giảm	68	52	61
Không Đổi	73	223	582
Chỉ số chính			
P/E	18.5x	12.3x	11.6x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,034	205	816
LS Cổ tức	1.86	2.75	3.98

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Nổi tiếp đà hồi phục trong cuối phiên hôm qua, TTCK trong nước duy trì đà tăng và lấy lại phần lớn điểm số đã mất. Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng 1.95%, đóng cửa ở mức 980.95 điểm; HNX-Index tăng 1.13%, đóng cửa tại 111.82 điểm.

Trong tháng 06/2018 kể từ khi thị trường vào ngày 11/6 đã hồi phục ở mức 1039 điểm và hiện tại giảm còn 981 điểm (-5.5%) do gặp những sự kiện lớn từ thị trường quốc tế như xung đột thương mại Trung – Mỹ và FED tăng lãi suất trong năm 2018 đã làm ảnh hưởng tiêu cực đến thị trường toàn Châu Á và tiêu biểu là Việt Nam.

Sau nhiều phiên giảm điểm thì trong phiên hôm nay, đa số các TTCK lớn ở Châu Á đã có sự hồi phục nhẹ. Các cổ phiếu vốn hóa lớn của TTCK trong nước như VRE, BVH, FPT, GAS, HPG, MSN, VNM, SAB... cùng với các mã ngành ngân hàng ACB, VPB, BID, CTG, VCB đồng loạt tăng kéo theo sự hồi phục của các chỉ số chính. Các mã vốn hóa lớn hồi phục tạo ra sự lan tỏa trên thị trường và khiến cho các nhóm ngành khác như chứng khoán, bất động sản, xây dựng cũng tăng điểm trở lại. Tuy nhiên thanh khoản của thị trường vẫn ở mức trung bình với giá trị giao dịch toàn thị trường đạt khoảng 4.5 tỷ đồng

Khối ngoại hôm nay lại tiếp tục phiên bán ròng với tổng giá trị bán ròng trên toàn thị trường gần 140 tỷ đồng. Những mã có giá trị bán ròng lớn như VHM (-54 tỷ), VNM (-46 tỷ), HDB (-21 tỷ), VJC (-21 tỷ), HPG (-19 tỷ)

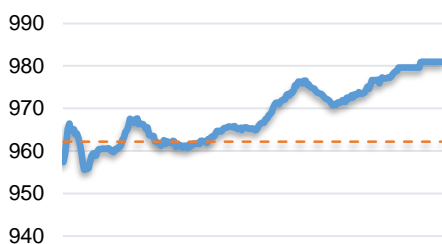
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong phiên kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng kháng cự 988 điểm. Đồng thời, đồ thị giá của các chỉ số chính đang bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật, nhưng rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức cao và đặc biệt là khối lượng giao dịch vẫn ở mức thấp tại nhịp hồi phục. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức thấp cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế giải ngân mới trong giai đoạn này.

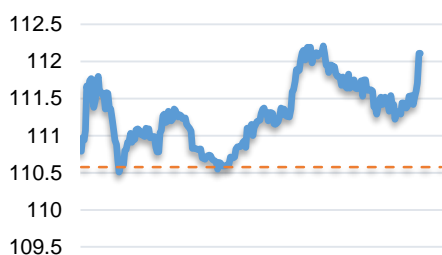
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và hạ mức kháng cự của hệ thống xuống mức 1006.05 điểm của chỉ số VN-Index và 116.85 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên tận dụng nhịp hồi phục để đưa tỷ trọng cổ phiếu về mức an toàn theo khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị: 29% cổ phiếu/71% tiền mặt.

VNINDEX



HNX INDEX





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	1,000.0	1,026.6	975.0	894.0
Chỉ số HNX-Index	GIẢM	GIẢM	121.0	126.5	112.9	107.0



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	19.65	GIẢM	GIẢM		20.74				22.42		
ACB	39.40	GIẢM	GIẢM		42.44				46.17		
BFC	28.40	GIẢM	GIẢM		30.17				33.63		
BHN	105.00	TĂNG	GIẢM	114.00	100.44	-7.89%			132.78		
BID	28.00	GIẢM	GIẢM		29.49				36.70		
BMP	60.00	GIẢM	GIẢM		64.33				63.44		
BSR	17.90	GIẢM	TĂNG		19.44						
BVH	83.00	GIẢM	GIẢM		91.34				105.65		
BWE	15.90	GIẢM	GIẢM		18.08				22.45		
CEO	14.10	GIẢM	GIẢM		15.83				17.99		
CHP	25.50	TĂNG	GIẢM	24.65	24.85	3.45%			26.29		
CSM	14.45	GIẢM	TĂNG		15.26			14.80	13.13	-2.36%	
CTD	157.00	TĂNG	GIẢM	138.00	149.26	13.77%			160.75		
CTG	26.15	GIẢM	GIẢM		27.25				32.81		
CTI	28.20	GIẢM	GIẢM		30.22				34.51		
CVT	30.20	GIẢM	GIẢM		32.59				33.98		
DGW	25.90	GIẢM	TĂNG		28.15			16.40	24.17	57.93%	
DHA	29.30	TĂNG	GIẢM	28.70	27.81	2.09%			30.63		
DHC	43.00	GIẢM	GIẢM		44.74				46.93		
DHG	101.50	GIẢM	TĂNG		107.80			115.00	96.90	-11.74%	
DPG	50.00	GIẢM	GIẢM		53.98				62.82		
DPM	16.85	GIẢM	GIẢM		17.76				18.72		
DPR	39.90	GIẢM	GIẢM		40.50				42.17		
DQC	32.80	GIẢM	GIẢM		34.43				37.41		
DRC	23.80	TĂNG	GIẢM	22.40	22.05	6.25%			24.80		
DXG	30.50	GIẢM	TĂNG		31.93			33.75	26.32	-9.63%	
ELC	10.70	GIẢM	GIẢM		11.96				12.46		
FCN	16.90	TĂNG	TĂNG	15.40	15.94	9.74%		17.70	12.53	-4.52%	
FIT	4.56	GIẢM	GIẢM		5.15				6.28		
FMC	21.45	GIẢM	GIẢM		23.15				24.44		
FPT	45.40	GIẢM	GIẢM		46.63				52.83		
GAS	92.00	GIẢM	GIẢM		97.35				119.25		
GIL	40.85	TĂNG	TĂNG	44.00	40.12	-7.16%		34.90	40.00	17.05%	
GMD	26.40	GIẢM	GIẢM		28.14				29.31		
GTN	9.10	GIẢM	GIẢM		10.12				11.53		
HAG	4.77	TĂNG	GIẢM	5.01	4.45	-4.79%			5.68		
HAX	16.00	GIẢM	GIẢM		17.04				18.67		
HBC	26.40	GIẢM	GIẢM		29.00				28.68		

We Create Fortune

HDB	36.30	GIẢM	GIẢM		38.68			46.20		
HNG	9.20	TĂNG	TĂNG	8.36	8.74	10.05%		8.20	7.24	12.20%
HPG	40.00	GIẢM	TĂNG		41.89			43.80	36.24	-8.68%
HSG	12.70	TĂNG	GIẢM	11.30	11.80	12.39%			13.72	
HT1	11.95	GIẢM	GIẢM		13.02				14.31	
HUT	6.40	TĂNG	GIẢM	6.80	6.01	-5.88%			7.82	
HVN	34.30	TĂNG	GIẢM	33.10	32.59	3.63%			47.23	
ITD	12.70	GIẢM	TĂNG		13.61			12.40	10.66	2.42%
KBC	12.25	GIẢM	GIẢM		12.94				14.33	
KDH	31.25	GIẢM	GIẢM		32.88				37.45	
KSB	36.80	GIẢM	GIẢM		38.81				40.92	
LCG	9.26	GIẢM	GIẢM		9.92			11.10	9.54	-14.09%
LIX	42.00	GIẢM	GIẢM		43.55				46.98	
LPB	11.70	GIẢM	GIẢM		12.40				17.46	
LSS	8.20	GIẢM	GIẢM		8.75				9.60	
MSN	81.00	GIẢM	GIẢM		87.27				98.60	
MWG	115.80	GIẢM	TĂNG		123.44			121.00	98.66	-4.30%
NKG	17.00	GIẢM	GIẢM		17.80				18.17	
NLG	28.85	TĂNG	GIẢM	30.20	28.35	-4.47%			31.83	
NT2	29.30	TĂNG	GIẢM	29.80	28.36	-1.68%			31.66	
NTL	9.75	TĂNG	TĂNG	9.78	9.60	-0.31%		10.45	8.94	-6.70%
NTP	47.90	GIẢM	GIẢM		50.12				58.36	
PAC	42.95	TĂNG	GIẢM	42.50	41.00	1.06%			45.35	
PC1	31.80	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	-1.55%			34.50	
PDR	32.00	TĂNG	GIẢM	32.30	30.24	-0.93%			33.68	
PGC	14.25	TĂNG	GIẢM	14.35	13.76	-0.70%			15.72	
PHR	23.10	GIẢM	GIẢM		25.17				26.99	
PLC	16.00	GIẢM	GIẢM		17.76				19.51	
PLX	63.90	TĂNG	GIẢM	65.60	61.85	-2.59%			74.79	
PNJ	107.00	GIẢM	GIẢM		117.41				126.50	
POW	13.00	GIẢM	TĂNG		13.98					
PPC	16.70	GIẢM	GIẢM		17.83				19.39	
PTB	92.00	GIẢM	GIẢM		100.59				104.22	
PVD	13.30	GIẢM	GIẢM		14.49				17.99	
PVI	30.30	TĂNG	GIẢM	31.01	29.34	-2.28%			34.16	
PVS	17.00	GIẢM	GIẢM		17.62				22.02	
PXS	5.14	GIẢM	GIẢM		5.74				7.21	
RAL	101.20	GIẢM	GIẢM		110.05				125.74	
REE	31.75	GIẢM	GIẢM		33.00				37.12	
SAB	227.90	GIẢM	TĂNG		242.65			252.40	207.41	-9.71%
SAM	6.95	GIẢM	GIẢM		7.17				8.37	
SBV	29.20	GIẢM	GIẢM		30.52				31.14	
SCR	9.27	GIẢM	GIẢM		9.90				11.17	



We Create Fortune

SHI	6.70	TĂNG	TĂNG	7.00	6.32	-4.29%		6.99	5.88	-4.15%	
SJS	20.75	GIẢM	GIẢM		23.66				25.43		
SKG	21.00	GIẢM	GIẢM		22.73				27.66		
SSI	31.50	GIẢM	GIẢM		33.16				37.51		
STB	12.00	GIẢM	GIẢM		12.59				13.83		
SVC	47.40	GIẢM	GIẢM		48.73				51.89		
TCM	20.20	GIẢM	GIẢM		21.80				22.70		
TDH	13.80	GIẢM	GIẢM		14.78				15.83		
TLH	9.58	TĂNG	GIẢM	9.92	9.54	-3.43%			10.83		
TMT	7.30	GIẢM	GIẢM		8.58			8.60	8.66	0.65%	BÁN
TNG	12.30	GIẢM	GIẢM		13.05				14.43		
TYA	11.20	GIẢM	GIẢM		13.14				14.12		
VCB	58.10	TĂNG	GIẢM	54.10	54.54	7.39%			64.41		
VFG	48.00	TĂNG	TĂNG	35.96	46.56	33.47%		44.69	41.83	7.41%	
VGC	22.20	GIẢM	GIẢM		25.11				26.55		
VIB	27.40	GIẢM	GIẢM		28.40				34.84		
VIC	125.00	TĂNG	GIẢM	116.00	117.04	7.76%			132.50		
VIP	6.98	GIẢM	TĂNG		7.21			6.71	6.82	3.96%	
VJC	170.00	GIẢM	GIẢM		176.74				184.83		
VKC	6.60	GIẢM	TĂNG		7.00			6.80	5.68	-2.94%	
VNM	168.80	GIẢM	GIẢM		177.50				184.77		
VPB	31.10	GIẢM	GIẢM		31.95				33.19		
VRC	17.70	TĂNG	GIẢM	17.10	16.78	3.51%			19.26		
VRE	40.60	GIẢM	GIẢM		44.19				51.30		
VSC	34.00	GIẢM	GIẢM		36.78				36.02		
VSH	17.00	GIẢM	TĂNG		17.63			17.40	16.36	-2.30%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	980.95	1.95
VN30	966.86	2.30
VN Mid	986.60	1.63
VN Small	825.26	0.96

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	627.61	
Bán	763.78	
GT ròng	(136.17)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HAR	380	7.0%
NKG	1,100	6.9%
VPB	2,000	6.9%
SJF	1,200	6.8%
DXG	1,800	6.3%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
BWE	(600)	-3.6%
ROS	(1,300)	-2.5%
HAH	(250)	-1.7%
HDB	(500)	-1.4%
HNG	(100)	-1.1%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	329,713	
VHM	308,155	
VNM	244,970	
VCB	209,030	
GAS	176,083	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
KSA	6.10	0.35
HPG	5.77	6.77
VPB	5.61	5.62
VND	5.60	2.20
MBB	4.82	5.14

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	112.11	1.38
HN30	200.21	2.52
VNX AllSh	1,376.22	2.21

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	40.45	
Bán	44.05	
GT ròng	(3.60)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PVS	1,000	6.3%
DNP	1,400	6.1%
CEO	800	6.0%
VCG	800	4.8%
SHS	600	4.3%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
LAS	(200)	-1.8%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	42,729	
VCS	14,080	
SHB	10,467	
VGC	9,953	
VCG	7,642	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	4.37	9.76
VGC	3.59	2.11
PVS	3.30	4.08
ACB	2.91	4.10
CEO	1.45	1.97

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	52.02	0.66

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	42.47	
Bán	42.23	
GT ròng	0.24	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
LTG	2,300	6.9%
ACV	5,000	5.9%
KDF	1,500	4.5%
LPB	300	2.6%
HVN	800	2.4%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SSN	(100)	-0.6%
BSR	(100)	-0.6%
VIB	(100)	-0.4%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	195,942	
BSR	55,499	
MCH	51,988	
HVN	42,828	
GVR	32,000	

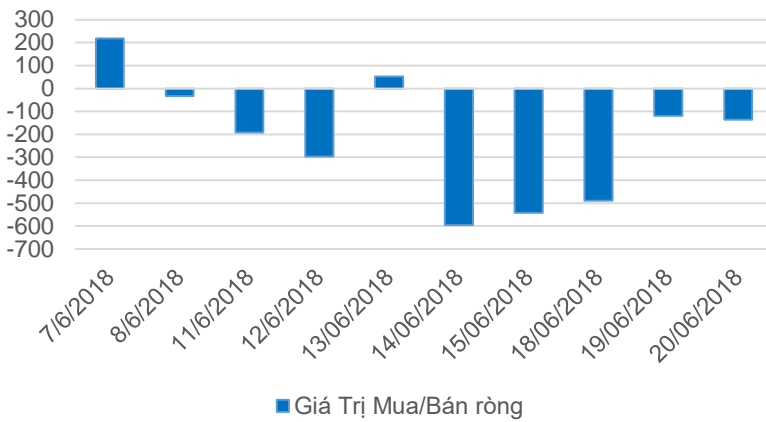
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
POW	2.18	1.34
LPB	0.94	1.96
BSR	0.71	1.16
OIL	0.47	0.71
VIB	0.29	0.19

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

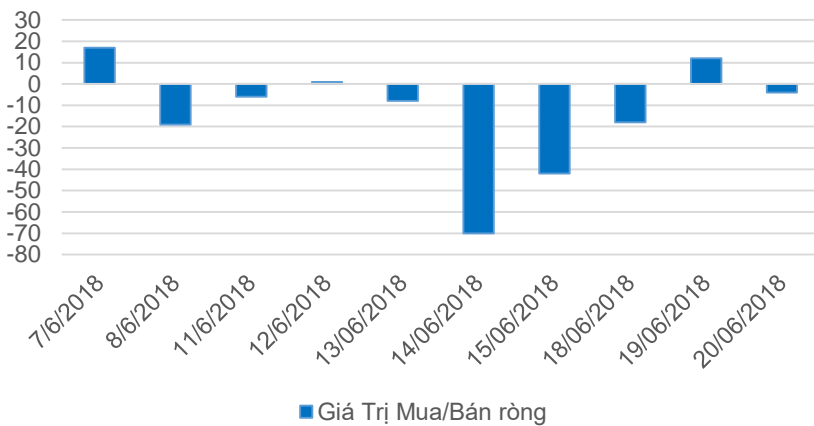
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
GEX	18,940	VHM	(53,912)
VCB	16,716	VNM	(46,087)
GAS	13,798	HDB	(21,180)
DXG	12,947	VJC	(21,039)
CTD	8,206	HPG	(18,705)

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

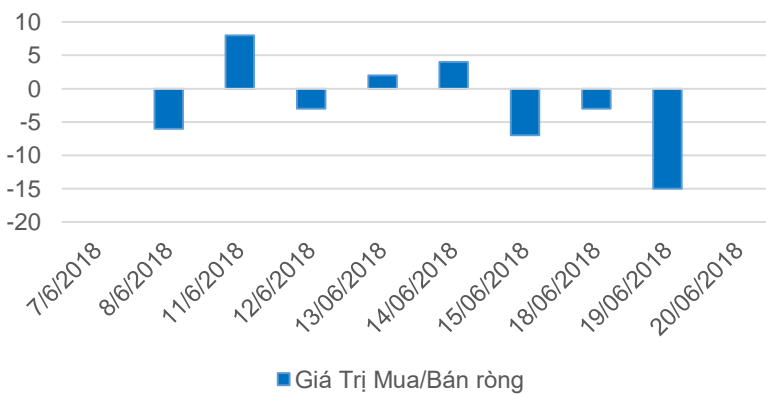
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
PVS	23,321	VGC	(35,821)
VCG	9,195	LAS	(1,473)
SHB	3,659	PLC	(1,406)
NRC	2,068	VCS	(629)
CEO	1,235	TV2	(459)

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

Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại UPCoM



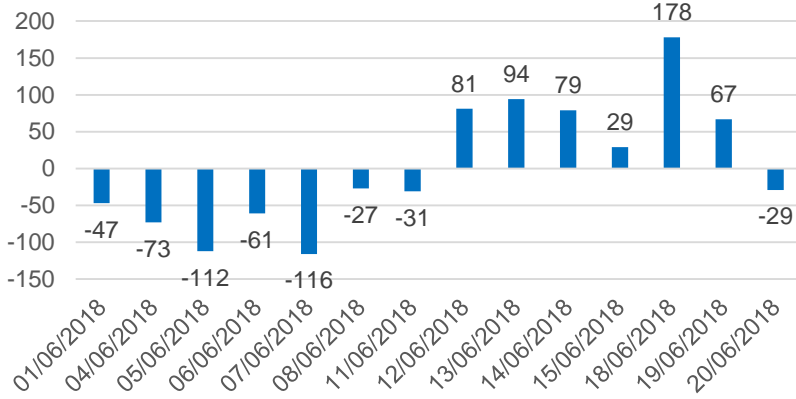
Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
HVN	3,549	BSR	(6,597)
ACV	2,752	OIL	(3,448)
QNS	2,265	KDF	(1,750)
POW	1,816	GVR	(398)
SCS	1,082	ART	(168)

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

We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

Giá trị giao dịch tự doanh mua/bán ròng (tỷ đồng)

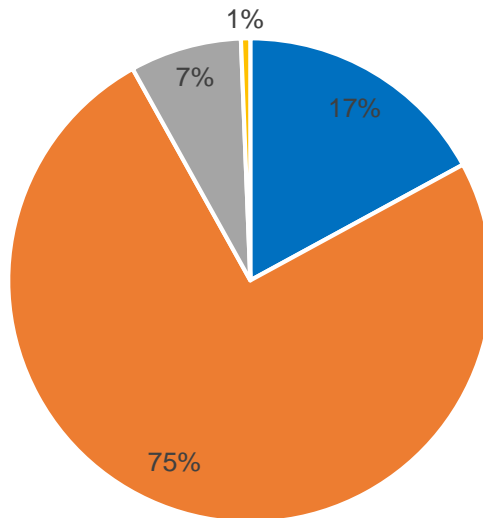


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VND)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VND)
DXG	7,179	GEX	24,068
MSN	6,203	VIC	10,641
FPT	5,642	VPB	6,624
TPB	4,359	HPG	5,553
HPG	3,895	VNM	5,303

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



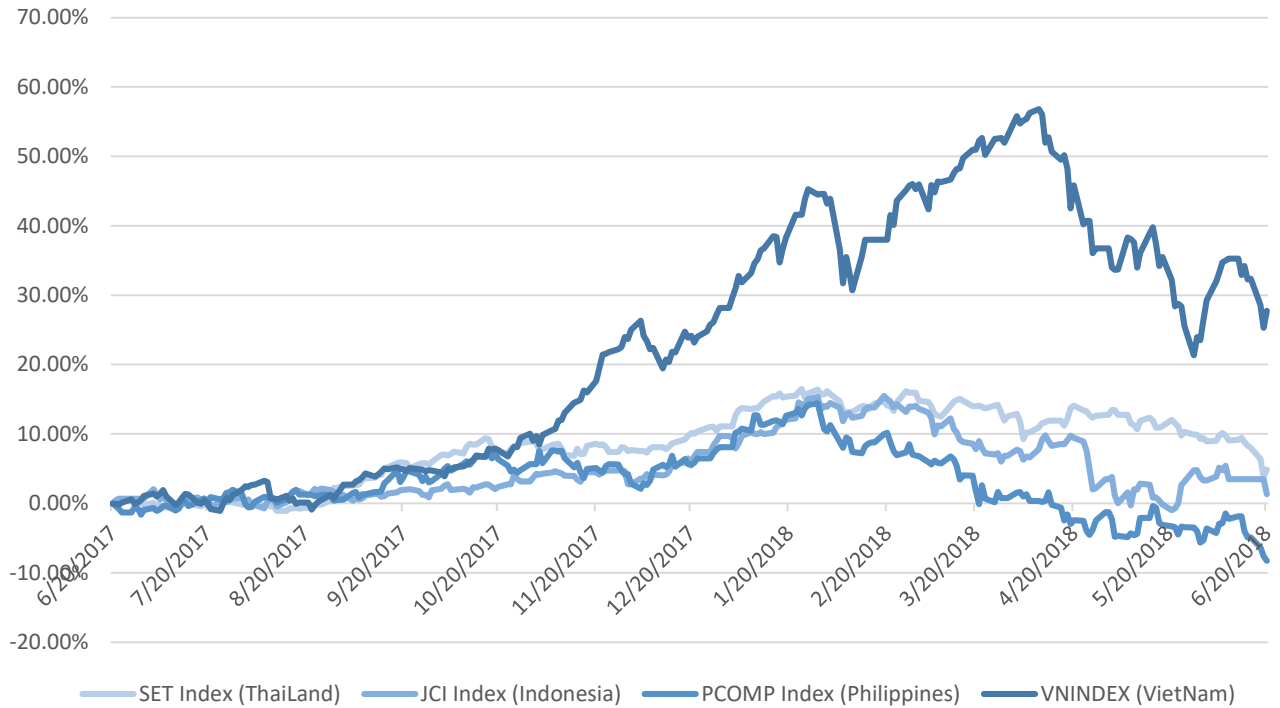
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

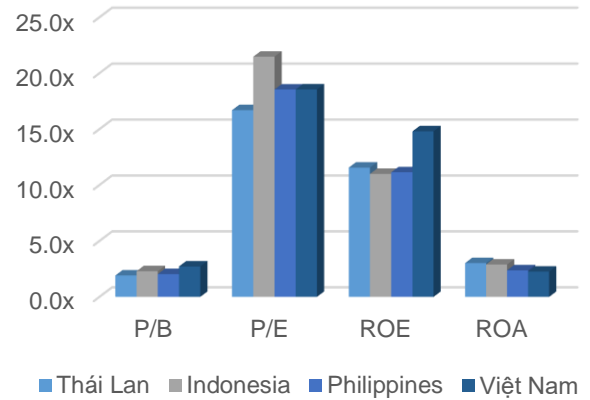
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		1.9x	2.3x	2.0x	2.7x
P/E		16.7x	21.5x	18.5x	18.5x
ROE	%	11.56	11.00	11.14	14.80
ROA	%	3.02	2.89	2.37	2.26
Vốn hóa	Tỷ USD	502.87	483.85	170.36	132.79
GTGD	Triệu USD	2.36	0.67	0.10	0.24
LS cổ tức	%	3.11	2.28	1.73	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 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