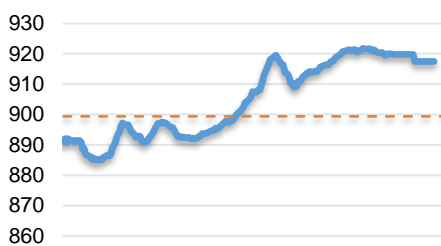


Diễn biến thị trường trong phiên

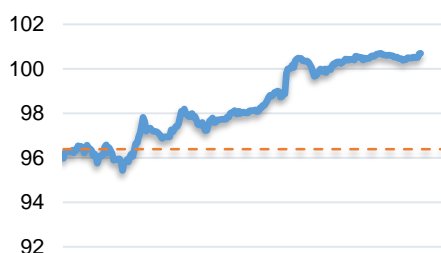
Rating	VNI	HNXI	UPCoM
<b>Điểm</b>	917.5	100.7	49.6
% ngày	2.01	4.47	0.80
% tuần	-4.50	-5.15	-4.48
% tháng	-11.31	-16.38	-7.69
% năm	17.23	-1.86	-13.33
<b>GTGD (Triệu đồng)</b>			
Trong ngày	2,970.51	496.72	163.58
Hôm qua	2,914.25	401.37	146.67
TB 1 tháng	3,396.16	535.06	150.18
<b>Khối ngoại (Tỷ đồng)</b>			
Mua	513.56	2.45	44.31
Bán	870.12	13.96	39.90
Giá trị ròng	(356.56)	(11.51)	4.41
<b>Độ rộng TT</b>			
Mã Tăng	202	94	96
Mã Giảm	81	58	60
Không Đổi	70	232	578
<b>Chỉ số chính</b>			
P/E	17.8x	10.7x	9.9x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,856	187	819
LS Cổ tức	2.23	2.83	4.17

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Trong rạng sáng ngày 6/7, về chính sách của Mỹ về đánh thuế 34 tỷ USD lên hàng hóa nhập khẩu từ Trung Quốc đã được thực thi. Chiến tranh thương mại Mỹ - Trung chính thức bắt đầu và có thể sẽ mở rộng hơn khi Tổng thống Mỹ có đề xuất mở rộng các mặt hàng bị đánh thuế lên và giá trị lên tới 500 triệu USD. Tuy nhiên, chứng khoán Châu Á lại có phiên giao dịch khởi sắc hơn so với những phiên đầu tuần. Nhà đầu tư trong nước đua nhau bắt đáy trong khi chiều ngược lại khối ngoại bán ròng tiếp tục hơn 360 tỷ trên thị trường.

Sự tăng giá của nhóm ngân hàng đã tạo sự lan tỏa đến toàn thị trường. Những cổ phiếu từng khớp ở mức giá sàn hay gần sàn như CVT, DXG cũng đều quay đầu và đóng cửa ở mức giá xanh. Kết thúc phiên giao dịch, VN-Index tăng 2.01% lên 917.51 điểm; HNX tăng điểm 4.47% lên 100.7, còn Upcom-Index tăng 0.8% đóng cửa ở mức 49.67 điểm.

Cùng với VCB tăng 5.8%, ngành ngân hàng có tới 7 mã tăng trần trong phiên hôm nay. Trong đó có các tên tuổi lớn như BID, CTG, ACB, MBB, VPB. Nhóm chứng khoán cũng có một phiên tăng mạnh với HCM, VND tăng kịch trần còn SHS, SSI đều tăng trên 5%.

Ở chiều ngược lại, bộ ba VIC, VHM, VRE đồng loạt giảm giá mạnh khiến đà tăng của thị trường bị hãm lại. YEG của Yeah1 tiếp tục giảm sát giá sàn và đã giảm 35% trong vòng 7 phiên đã qua. DGW cũng có phiên giao dịch không mấy khả quan khi giảm sàn và quay về giá 20,000đ/cp.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục trong các phiên giao dịch đầu tuần và bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, thị trường đang bước vào giai đoạn hồi phục ngắn hạn và nếu nhịp hồi phục duy trì trong 1 – 2 phiên giao dịch tới thì rủi ro ngắn hạn sẽ có dấu hiệu giảm dần. Ngoài ra, chúng tôi đánh giá tâm lý nhà đầu tư đang có những dấu hiệu cải thiện khá rõ nét.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức kháng cự của hệ thống ở mức 949.90 điểm của chỉ số VN-Index và 104.65 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài và nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức thấp. Đồng thời, các nhà đầu tư cũng nên hạn chế mở vị thế mua mới khi rủi ro ngắn hạn vẫn chưa giảm đáng kể.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 12% cổ phiếu/88% 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	<b>GIẢM</b>	<b>GIẢM</b>	915.0	997.0	895.0	830.0
Chỉ số HNX-Index	<b>GIẢM</b>	<b>GIẢM</b>	102.5	121.0	96.5	92.0



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	18.25	GIẢM	GIẢM		19.31				22.42		
ACB	32.80	GIẢM	GIẢM		34.76				46.17		
BFC	24.75	GIẢM	GIẢM		27.14				31.94		
BHN	75.60	GIẢM	GIẢM		97.05				132.78		
BID	23.10	GIẢM	GIẢM		25.15				36.70		
BMP	58.00	GIẢM	GIẢM		60.85				63.44		
BSR	17.80	GIẢM	TĂNG		19.44						
BVH	75.00	GIẢM	GIẢM		78.82				105.65		
BWE	15.80	GIẢM	GIẢM		17.30				21.09		
CEO	12.00	GIẢM	GIẢM		13.41				17.99		
CHP	22.80	TĂNG	GIẢM	24.65	22.63	-7.51%			23.35		
CSM	13.40	GIẢM	TĂNG		14.30			14.80	12.77	-9.46%	
CTD	138.90	GIẢM	TĂNG		149.18			155.00	128.22	-10.39%	
CTG	21.90	GIẢM	GIẢM		23.55				32.81		
CTI	28.50	GIẢM	GIẢM		29.34				34.33		
CVT	23.50	GIẢM	GIẢM		26.02				33.98		
DGW	20.00	GIẢM	GIẢM		24.77			16.40	24.79	51.14%	
DHA	26.30	GIẢM	GIẢM		28.04				30.63		
DHC	41.40	GIẢM	GIẢM		43.76				46.93		
DHG	104.00	GIẢM	TĂNG		106.25			115.00	96.90	-9.57%	
DPG	50.80	GIẢM	GIẢM		53.98				62.82		
DPM	16.60	GIẢM	GIẢM		17.49				18.72		
DPR	38.40	GIẢM	GIẢM		39.86				42.17		
DQC	30.00	GIẢM	GIẢM		33.01				37.41		
DRC	22.30	GIẢM	GIẢM		23.91				23.95		
DXG	23.80	GIẢM	GIẢM		27.30			33.75	26.32	-22.02%	
ELC	9.10	GIẢM	GIẢM		10.42				12.46		
FCN	15.90	GIẢM	TĂNG		17.13			17.70	13.53	-10.17%	
FIT	4.15	GIẢM	GIẢM		4.45				6.28		
FMC	19.85	GIẢM	GIẢM		21.25				24.44		
FPT	40.80	GIẢM	GIẢM		42.44				52.83		
GAS	79.10	GIẢM	GIẢM		86.95				116.61		
GIL	40.20	GIẢM	TĂNG		41.99			34.90	40.00	15.19%	
GMD	24.25	GIẢM	GIẢM		25.35				29.31		
GTN	8.88	GIẢM	GIẢM		9.19				11.53		
HAG	5.19	TĂNG	GIẢM	5.01	4.76	3.59%			5.68		
HAX	16.00	GIẢM	GIẢM		17.02				18.67		
HBC	21.95	GIẢM	TĂNG		23.67			25.90	21.52	-15.25%	



We Create Fortune

HDB	35.00	GIẢM	GIẢM		37.21				44.56	
HNG	11.20	TĂNG	TĂNG	8.36	9.61	33.97%		8.20	7.24	36.59%
HPG	36.80	GIẢM	TĂNG		39.83			43.80	36.64	-15.98%
HSG	10.45	GIẢM	GIẢM		11.64				13.72	
HT1	10.95	GIẢM	GIẢM		11.64				14.31	
HUT	5.20	GIẢM	GIẢM		5.69				7.82	
HVN	33.40	TĂNG	GIẢM	33.10	32.59	0.91%			47.23	
ITD	11.90	GIẢM	TĂNG		12.83			12.40	11.14	-4.03%
KBC	11.30	GIẢM	GIẢM		12.08				14.33	
KDH	29.70	GIẢM	GIẢM		30.68				37.45	
KSB	34.45	GIẢM	GIẢM		35.94				40.92	
LCG	9.30	GIẢM	GIẢM		9.61				9.54	
LIX	40.50	GIẢM	GIẢM		43.27				46.98	
LPB	11.20	GIẢM	GIẢM		12.26				17.46	
LSS	7.45	GIẢM	GIẢM		7.93				9.60	
MSN	74.00	GIẢM	GIẢM		79.50				98.60	
MWG	106.50	GIẢM	TĂNG		111.87			121.00	104.78	-11.98%
NKG	13.80	GIẢM	GIẢM		15.54				18.17	
NLG	28.50	GIẢM	GIẢM		29.68				31.83	
NT2	29.60	TĂNG	GIẢM	29.80	28.46	-0.67%			31.66	
NTL	9.60	GIẢM	TĂNG		9.91			10.45	8.94	-8.13%
NTP	41.00	GIẢM	GIẢM		46.06				58.36	
PAC	38.50	TĂNG	GIẢM	42.50	38.23	-9.41%			42.18	
PC1	32.70	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	1.24%			34.50	
PDR	24.60	GIẢM	GIẢM		28.97				33.68	
PGC	14.40	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	0.35%			15.72	
PHR	19.50	GIẢM	GIẢM		20.56				26.99	
PLC	15.50	GIẢM	GIẢM		16.94				19.51	
PLX	54.40	GIẢM	GIẢM		59.33				71.25	
PNJ	86.50	GIẢM	GIẢM		89.12				126.50	
POW	13.10	GIẢM	TĂNG		13.98					
PPC	17.20	GIẢM	GIẢM		17.93				19.39	
PTB	54.90	GIẢM	GIẢM		59.73				68.67	
PVD	12.90	GIẢM	GIẢM		13.88				17.99	
PVI	28.50	GIẢM	GIẢM		29.82				34.16	
PVS	15.90	GIẢM	GIẢM		17.49				22.02	
PXS	4.90	GIẢM	GIẢM		5.09				7.11	
RAL	94.20	GIẢM	GIẢM		105.44				122.54	
REE	30.70	GIẢM	GIẢM		31.64				37.12	
SAB	220.00	GIẢM	TĂNG		233.59			252.40	207.41	-12.84%
SAM	6.80	GIẢM	GIẢM		7.12				8.11	
SBV	28.00	GIẢM	GIẢM		29.08				31.14	
SCR	8.50	GIẢM	GIẢM		8.60				11.17	



We Create Fortune

SHI	6.46	TĂNG	TĂNG	7.00	6.38	-7.71%		6.99	5.88	-7.58%	
SJS	17.60	GIẢM	GIẢM		19.61				25.43		
SKG	18.40	GIẢM	GIẢM		20.11			20.60	19.70	-4.35%	
SSI	28.60	GIẢM	GIẢM		29.51				37.51		
STB	10.40	GIẢM	GIẢM		10.96				13.83		
SVC	43.95	GIẢM	GIẢM		46.62				51.89		
TCM	17.00	GIẢM	GIẢM		19.14				22.70		
TDH	13.55	GIẢM	GIẢM		14.28				15.83		
TLH	8.00	GIẢM	GIẢM		8.63				9.85		
TMT	7.00	GIẢM	GIẢM		7.42				10.56		
TNG	10.20	GIẢM	GIẢM		10.68				12.06		
TYA	10.80	GIẢM	GIẢM		12.00				14.12		
VCB	55.00	GIẢM	GIẢM		58.29				64.41		
VFG	37.90	GIẢM	TĂNG		40.26			44.69	32.19	-15.19%	
VGC	18.50	GIẢM	GIẢM		22.91				26.55		
VIB	26.80	GIẢM	GIẢM		29.56				34.84		
VIC	106.20	GIẢM	GIẢM		110.19				109.53		
VIP	6.79	GIẢM	GIẢM		7.08			6.71	6.82	1.52%	
VJC	132.90	GIẢM	GIẢM		142.24				154.12		
VKC	6.20	GIẢM	TĂNG		6.46			6.80	5.68	-8.82%	
VNM	166.00	GIẢM	GIẢM		173.80				184.77		
VPB	26.95	GIẢM	GIẢM		28.96				33.19		
VRC	16.00	GIẢM	GIẢM		17.17				19.26		
VRE	36.50	GIẢM	GIẢM		40.75				51.30		
VSC	33.00	GIẢM	TĂNG		36.02			35.30	29.50	-6.52%	
VSH	17.00	GIẢM	TĂNG		17.38			17.40	16.36	-2.30%	



We Create Fortune

**Sàn GDCK TPHCM (HSX)**

	Điểm	Chg%
VNI	917.51	2.01
VN30	905.62	2.47
VN Mid	904.85	2.50
VN Small	787.88	1.08

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	513.56	
Bán	870.12	
GT ròng	(356.56)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VPB	1,750	6.9%
BID	1,500	6.9%
LDG	700	6.9%
GAS	5,100	6.9%
VND	1,100	6.9%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DGW	(1,500)	-7.0%
BHN	(5,500)	-6.8%
TRA	(4,800)	-6.2%
ITC	(800)	-5.8%
PDR	(1,450)	-5.6%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	338,951	
VHM	301,456	
VNM	240,907	
VCB	197,877	
GAS	151,393	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SSI	7.57	5.15
CTG	7.48	5.22
HAG	6.64	5.14
DXG	6.15	4.15
HPG	5.28	6.80

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

**Sàn GDCK Hà Nội (HSX)**

	Điểm	Chg%
HNI	100.70	4.47
HN30	179.80	4.11
VNX AllSh	1,282.77	2.59

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	2.45	
Bán	13.96	
GT ròng	(11.51)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SHB	700	9.9%
ACB	2,900	9.7%
MBS	1,200	8.2%
DBC	1,500	6.8%
SHS	600	5.2%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
TTB	(900)	-3.7%
VCS	(900)	-1.1%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	35,571	
VCS	13,296	
SHB	9,384	
VGC	8,294	
VCG	7,112	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	11.07	7.31
ACB	7.85	4.84
PVS	2.75	4.01
VGC	2.58	2.61
DST	1.48	1.95

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

**Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)**

	Điểm	Chg%
UPCoM	49.65	0.80

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	44.31	
Bán	39.90	
GT ròng	4.41	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
LPB	600	6.1%
VIB	1,100	4.8%
MSR	800	4.5%
HVN	800	2.7%
DVN	300	2.3%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGT	(400)	-4.2%
POW	(200)	-1.7%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	186,145	
BSR	50,538	
MCH	47,209	
HVN	37,422	
GVR	34,000	

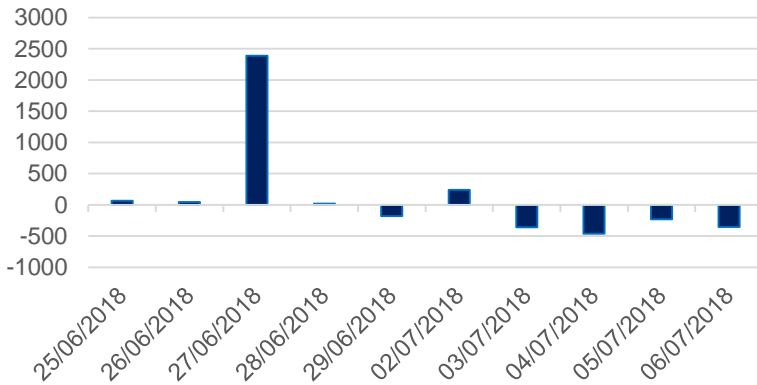
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
POW	1.87	1.13
LPB	1.44	1.48
BSR	0.85	1.13
ART	0.83	0.26
HVN	0.58	0.45

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

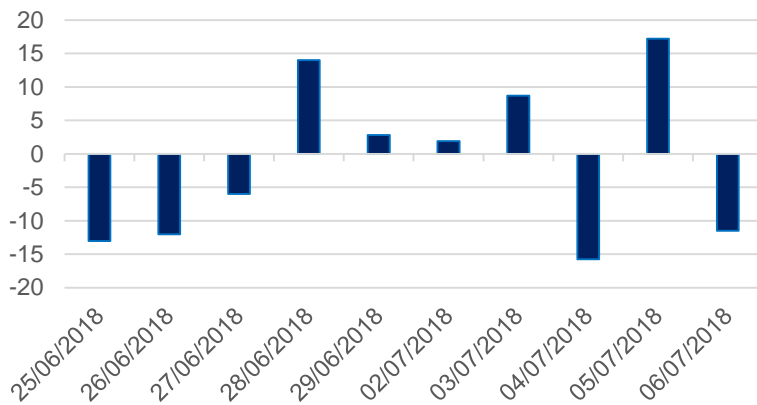
### Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
<b>VIS</b>	58,000	<b>VIC</b>	(102,881)
<b>GAS</b>	24,727	<b>HPG</b>	(67,007)
<b>DXG</b>	13,870	<b>MSN</b>	(65,949)
<b>E1VFN30</b>	10,097	<b>HDB</b>	(47,423)
<b>PLX</b>	7,929	<b>VCB</b>	(33,909)

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

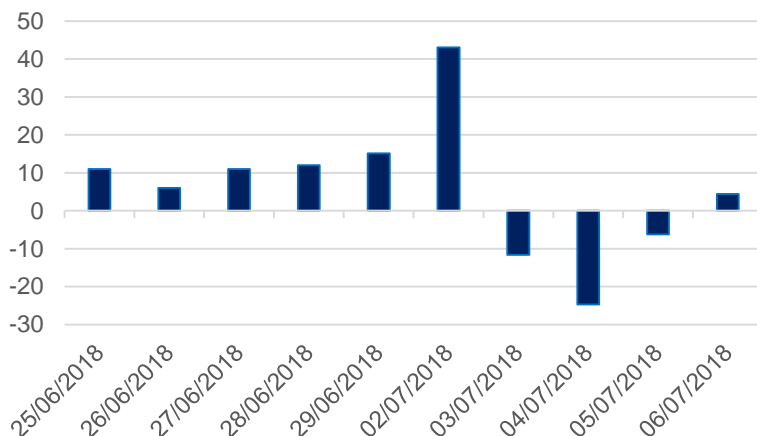
### Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
<b>TNG</b>	356	<b>VGC</b>	(6,408)
<b>PIV</b>	197	<b>PVS</b>	(2,611)
<b>VCS</b>	157	<b>VCG</b>	(909)
<b>BVS</b>	52	<b>IVS</b>	(855)
<b>NDF</b>	48	<b>DBC</b>	(455)

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)
<b>SCS</b>	4,104	<b>BSR</b>	(1,581)
<b>MCH</b>	2,372	<b>VGT</b>	(1,407)
<b>HVN</b>	1,523	<b>OIL</b>	(927)
<b>QNS</b>	1,185	<b>LPB</b>	(402)
<b>BCM</b>	367	<b>ART</b>	(362)

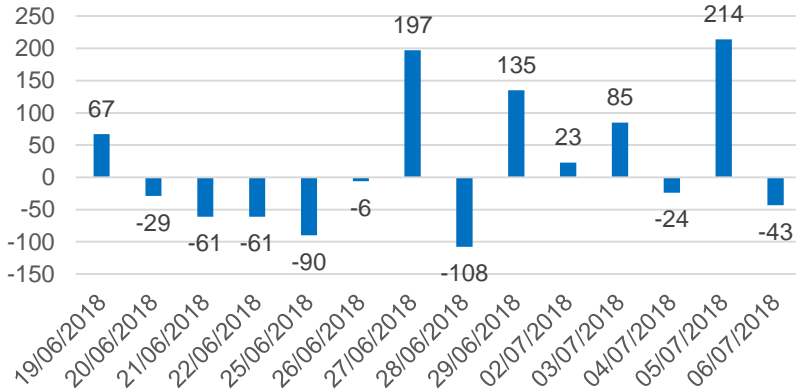
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

## THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

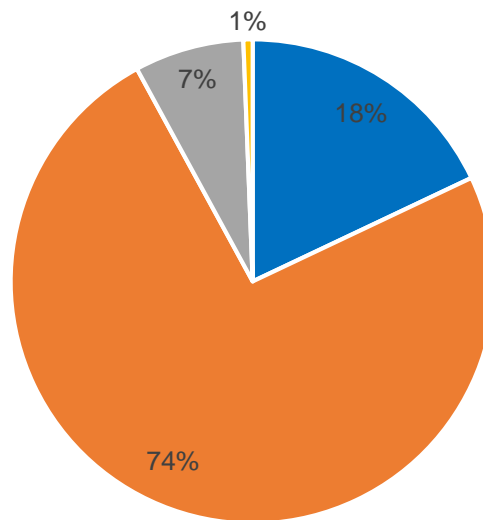


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VND)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VND)
<b>CTD</b>	16,456	<b>VIS</b>	58,000
<b>VPB</b>	7,960	<b>E1VFN30</b>	10,608
<b>VIC</b>	7,238	<b>VIC</b>	7,725
<b>VNM</b>	6,694	<b>MWG</b>	4,214
<b>HPG</b>	5,367	<b>FPT</b>	2,054

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

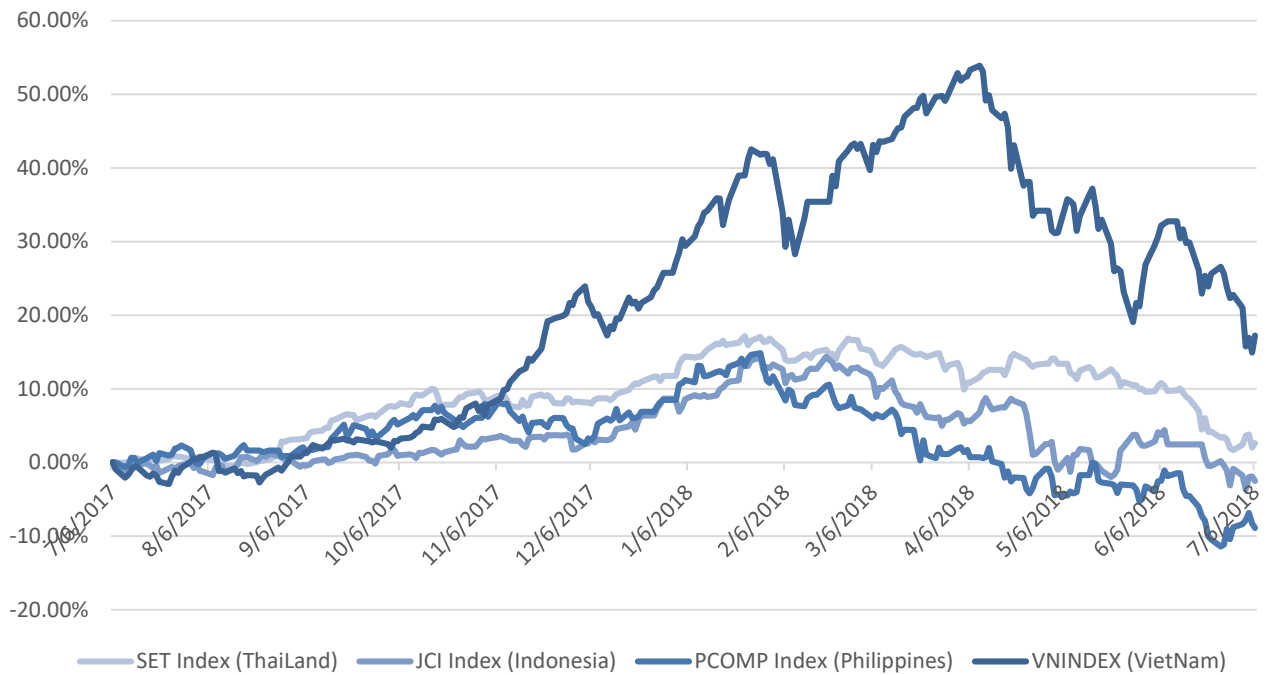
Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research





We Create Fortune

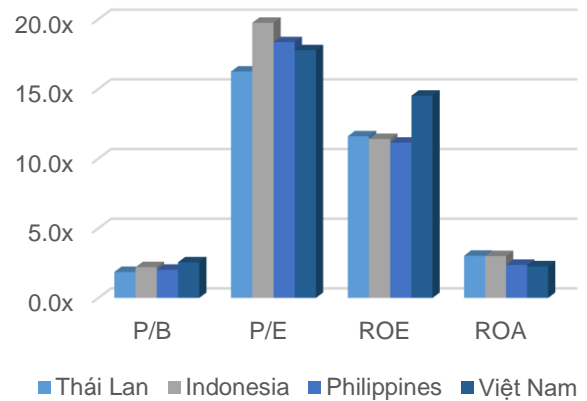
## Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		1.9x	2.2x	2.0x	2.6x
P/E		16.2x	19.7x	18.4x	17.8x
ROE	%	11.60	11.40	11.14	14.51
ROA	%	3.03	3.00	2.37	2.27
Vốn hóa	Tỷ USD	485.81	449.38	168.96	123.99
GTGD	Triệu USD	1.52	0.32	0.07	0.13
LS cổ tức	%	3.19	2.39	1.75	2.23

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



## 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