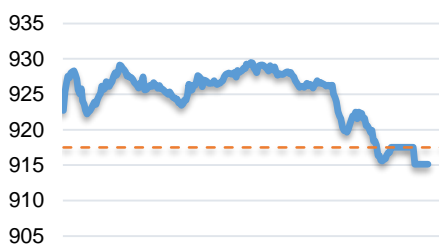


Diễn biến thị trường trong phiên

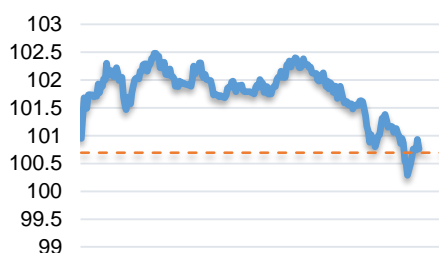
Rating	VNI	HNI	UPCoM
Điểm	915.1	100.8	49.3
% ngày	-0.26	0.06	-0.67
% tuần	-3.38	-1.95	-3.00
% tháng	-11.92	-15.93	-8.36
% năm	17.97	-0.81	-13.83
GTGD (Triệu đồng)			
Trong ngày	3,222.99	580.40	141.51
Hôm qua	2,970.51	496.72	163.58
TB 1 tháng	3,371.84	535.70	146.25
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	363.87	38.55	20.19
Bán	513.89	28.04	43.00
Giá trị ròng	(150.02)	10.51	(22.81)
Độ rộng TT			
Mã Tăng	126	71	68
Mã Giảm	141	73	84
Không Đổi	86	240	582
Chỉ số chính			
P/E	17.3x	10.7x	9.8x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,914	192	823
LS Cổ tức	2.29	2.83	4.22

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

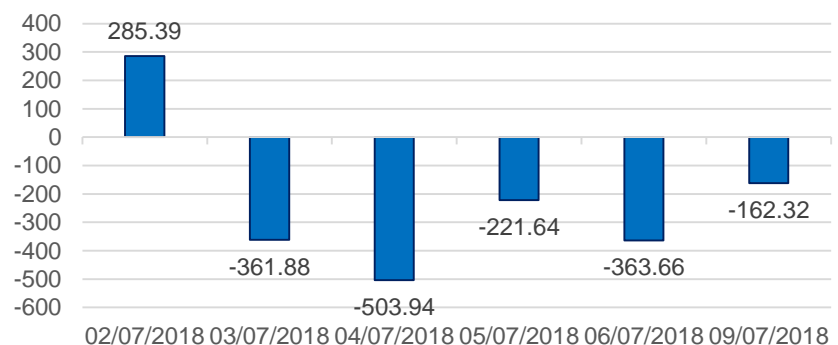
Ngược với diễn biến của TTCK thế giới, TTCK Việt Nam tiếp tục giảm ở hầu hết các chỉ số chính. Kết thúc phiên giao dịch, chỉ số VN-Index giảm nhẹ 0.26% xuống 915.12 điểm; Upcom-Index giảm 0.78% đóng cửa ở mức 49.27 điểm và chỉ số HNX-Index tăng nhẹ 0.06% lên 100.76 điểm.

Chính sự eo hẹp của yếu tố thanh khoản chính là nguyên nhân chủ chốt khiến cho thị trường mất điểm trong phiên hôm nay. Sàn HOSE hiện tại chỉ có hơn 106 triệu cp khớp lệnh, còn sàn HNX có 31.1 triệu cp khớp lệnh. Dòng tiền những phiên gần đây chủ yếu hướng đến nhóm cổ phiếu ngân hàng, tuy nhiên hiệu ứng lại đi ngược khi ưu thế của bên bán tại nhóm cổ phiếu này lớn hơn gây sụt giảm mạnh chỉ số.

Cụ thể, các mã như ACB, MBB, BID, CTG, HDB, VPB... chỉ còn tăng nhẹ. Trong khi đó, TCB, SHB và VCB lùi khá sâu xuống dưới mức giá tham chiếu. Nhóm cổ phiếu chứng khoán cũng đảo chiều giảm trở lại, HCM mất 5%, còn BSI, CTS và MBS đều giảm trên 2%. Bên cạnh đó, các cổ phiếu vốn hóa lớn như FPT, BVH, MWG, NVL, VJC, VIC... đều chìm trong sắc đỏ.

Trong phiên giao dịch thì khối ngoại tiếp tục rút ra khỏi thị trường thêm hơn 160 tỷ đồng. Tính từ 03/07/2018 đến nay, khối ngoại bán ròng hơn 1,600 tỷ đồng.

Tình hình giao dịch khối ngoại trên thị trường



NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đi ngang quanh mức 915 điểm của chỉ số VN-Index và trạng thái này có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong vài phiên tới. Đồng thời, thị trường có thể sẽ tiếp tục bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền sẽ có sự phân hóa hơn, đặc biệt dòng tiền sẽ chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu vốn hóa lớn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn ở mức thấp cho thấy thị trường vẫn chưa xuất hiện cơ hội giải ngân mới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy rủi ro thế giới đang có chiều hướng giảm dần và tâm lý nhà đầu tư đang có chiều hướng cải thiện tích cực hơn.

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 tiếp tục đứng ngoài và giữ tỷ lệ đòn bẩy ở mức thấp, đặc biệt vẫn chưa nên mở vị thế mua mới trong giai đoạn hiện nay.

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	GIẢM	GIẢM	915.0	997.0	895.0	830.0
Chỉ số HNX-Index	GIẢM	GIẢM	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	17.85	GIẢM	GIẢM		19.31				22.42		
ACB	33.00	GIẢM	GIẢM		34.76				46.17		
BFC	25.20	GIẢM	GIẢM		26.45				31.31		
BHN	80.80	GIẢM	GIẢM		93.10				130.07		
BID	23.30	GIẢM	GIẢM		25.09				35.23		
BMP	56.20	GIẢM	GIẢM		60.85				63.44		
BSR	15.90	GIẢM	TĂNG		19.44						
BVH	74.20	GIẢM	GIẢM		78.82				102.55		
BWE	16.15	GIẢM	GIẢM		17.29				19.72		
CEO	12.00	GIẢM	GIẢM		13.41				17.84		
CHP	22.80	TĂNG	GIẢM	24.65	22.63	-7.51%			23.35		
CSM	13.20	GIẢM	TĂNG		14.27			14.80	12.77	-10.81%	
CTD	141.00	GIẢM	TĂNG		149.03			155.00	128.22	-9.03%	
CTG	22.10	GIẢM	GIẢM		23.55				31.58		
CTI	28.30	GIẢM	GIẢM		29.34				33.12		
CVT	24.70	GIẢM	GIẢM		25.32				33.98		
DGW	21.40	GIẢM	GIẢM		23.18			16.40	24.79	51.14%	BÁN
DHA	27.00	GIẢM	GIẢM		27.47				28.49		
DHC	41.00	GIẢM	GIẢM		43.76				46.93		
DHG	99.10	GIẢM	TĂNG		106.25			115.00	96.90	-13.83%	
DPG	45.90	GIẢM	GIẢM		53.98				62.77		
DPM	16.80	GIẢM	GIẢM		17.40				18.72		
DPR	38.60	GIẢM	GIẢM		39.80				42.17		
DQC	31.50	GIẢM	GIẢM		33.01				36.25		
DRC	21.70	GIẢM	GIẢM		23.91				23.95		
DXG	22.60	GIẢM	GIẢM		26.41			23.80	26.32	10.59%	BÁN
ELC	9.20	GIẢM	GIẢM		10.33				12.46		
FCN	15.85	GIẢM	TĂNG		17.13			17.70	13.88	-10.45%	
FIT	4.03	GIẢM	GIẢM		4.45				5.80		
FMC	20.10	GIẢM	GIẢM		21.14				24.44		
FPT	40.15	GIẢM	GIẢM		42.44				49.37		
GAS	79.50	GIẢM	GIẢM		85.02				111.01		
GIL	39.30	GIẢM	GIẢM		41.89			34.90	40.00	14.62%	
GMD	24.25	GIẢM	GIẢM		25.35				29.31		
GTN	8.88	GIẢM	GIẢM		9.19				11.18		
HAG	5.00	TĂNG	GIẢM	5.01	4.76	-0.20%			43.84		
HAX	16.45	GIẢM	GIẢM		17.02				18.67		
HBC	21.75	GIẢM	TĂNG		23.57			25.90	21.52	-16.02%	



We Create Fortune

HDB	35.20	GIẢM	GIẢM		37.11				44.56	
HNG	11.50	TĂNG	TĂNG	8.36	9.87	37.56%		8.20	10.80	40.24%
HPG	35.70	GIẢM	GIẢM		39.83			43.80	36.33	-17.06%
HSG	10.40	GIẢM	GIẢM		11.47				13.72	
HT1	10.95	GIẢM	GIẢM		11.64				13.92	
HUT	5.10	GIẢM	GIẢM		5.69				7.82	
HVN	29.90	GIẢM	GIẢM	33.10	32.49	-1.84%			40.09	
ITD	12.00	GIẢM	TĂNG		12.77			12.40	11.14	-3.23%
KBC	11.20	GIẢM	GIẢM		12.05				14.31	
KDH	29.70	GIẢM	GIẢM		30.68				35.78	
KSB	34.00	GIẢM	GIẢM		35.94				40.92	
LCG	9.10	GIẢM	GIẢM		9.61				10.40	
LIX	41.00	GIẢM	GIẢM		42.50				46.33	
LPB	10.20	GIẢM	GIẢM		11.29				14.25	
LSS	7.30	GIẢM	GIẢM		7.93				9.08	
MSN	74.20	GIẢM	GIẢM		79.10				97.17	
MWG	105.00	GIẢM	TĂNG		111.87			121.00	104.78	-13.22%
NKG	13.90	GIẢM	GIẢM		15.24				18.17	
NLG	29.00	GIẢM	GIẢM		29.68				31.83	
NT2	29.90	TĂNG	GIẢM	29.80	28.46	0.34%			31.66	
NTL	9.30	GIẢM	TĂNG		9.91			10.45	8.94	-11.00%
NTP	42.40	GIẢM	GIẢM		45.96				56.63	
PAC	38.80	TĂNG	GIẢM	42.50	38.23	-8.71%			42.18	
PC1	32.50	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	0.62%			34.50	
PDR	25.50	GIẢM	GIẢM		27.22				33.68	
PGC	14.30	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-0.35%			15.72	
PHR	19.50	GIẢM	GIẢM		20.56				25.95	
PLC	16.20	GIẢM	GIẢM		16.94				19.08	
PLX	55.00	GIẢM	GIẢM		59.21				71.25	
PNJ	82.50	GIẢM	GIẢM		89.12				119.11	
POW	11.70	GIẢM	TĂNG		12.79					
PPC	17.05	GIẢM	GIẢM		17.93				19.21	
PTB	55.40	GIẢM	GIẢM		59.02				67.24	
PVD	12.90	GIẢM	GIẢM		13.88				17.61	
PVI	28.50	GIẢM	GIẢM		29.82				34.16	
PVS	16.00	GIẢM	GIẢM		17.28				21.86	
PXS	4.85	GIẢM	GIẢM		5.09				6.43	
RAL	94.00	GIẢM	GIẢM		104.24				118.45	
REE	30.50	GIẢM	GIẢM		31.64				36.36	
SAB	220.70	GIẢM	TĂNG		232.56			252.40	207.41	-12.56%
SAM	6.85	GIẢM	GIẢM		7.12				7.88	
SBV	28.00	GIẢM	GIẢM		28.68				31.14	
SCR	8.15	GIẢM	GIẢM		8.60				11.11	



We Create Fortune

SHI	6.50	TĂNG	TĂNG	7.00	6.38	-7.14%		6.99	5.88	-7.01%	
SJS	18.00	GIẢM	GIẢM		19.53				24.76		
SKG	18.30	GIẢM	GIẢM		19.84			20.60	19.70	-4.35%	BÁN
SSI	27.80	GIẢM	GIẢM		29.51				57.67		
STB	10.40	GIẢM	GIẢM		10.96				13.83		
SVC	43.90	GIẢM	GIẢM		46.21				51.89		
TCM	17.15	GIẢM	GIẢM		18.38				22.70		
TDH	13.15	GIẢM	GIẢM		14.28				15.78		
TLH	7.97	GIẢM	GIẢM		8.53				9.84		
TMT	6.91	GIẢM	GIẢM		7.42				8.98		
TNG	10.10	GIẢM	GIẢM		10.68				12.06		
TYA	10.25	GIẢM	GIẢM		11.98				13.44		
VCB	54.00	GIẢM	GIẢM		57.92				64.41		
VFG	37.50	GIẢM	TĂNG		40.26			44.69	33.47	-16.09%	
VGC	16.70	GIẢM	GIẢM		21.21				26.55		
VIB	23.90	GIẢM	GIẢM		26.25				34.84		
VIC	105.00	GIẢM	GIẢM		110.19				109.53		
VIP	6.70	GIẢM	GIẢM		6.99			6.71	6.82	1.52%	BÁN
VJC	130.50	GIẢM	GIẢM		142.24				154.12		
VKC	6.10	GIẢM	TĂNG		6.46			6.80	5.68	-10.29%	
VNM	167.00	GIẢM	GIẢM		173.80				184.77		
VPB	27.10	GIẢM	GIẢM		28.96				33.19		
VRC	16.10	GIẢM	GIẢM		17.17				19.26		
VRE	36.90	GIẢM	GIẢM		40.29				48.95		
VSC	32.50	GIẢM	TĂNG		35.57			35.30	29.50	-7.93%	
VSH	17.00	GIẢM	TĂNG		17.38			17.40	16.36	-2.30%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	915.12	(0.26)
VN30	898.73	(0.76)
VN Mid	894.84	(1.11)
VN Small	787.22	(0.08)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	525.62	
Bán	986.84	
GT ròng	(461.22)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DGW	1,400	7.0%
NVT	420	7.0%
ANV	1,100	5.9%
CVT	1,200	5.1%
PDR	900	3.7%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DXG	(1,200)	-5.0%
TTF	(190)	-5.0%
DHG	(4,900)	-4.7%
PNJ	(4,000)	-4.6%
LHG	(800)	-4.6%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	335,121	
VHM	302,260	
VNM	242,358	
VCB	194,280	
GAS	152,159	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
CTG	5.86	5.32
BID	5.42	3.15
FLC	5.32	6.67
HAG	4.42	5.29
HPG	3.85	6.72

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	100.76	0.06
HN30	178.93	(0.48)
VNX AllSh	1,275.84	(0.54)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	9.29	
Bán	25.02	
GT ròng	(15.73)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PGS	2,100	7.2%
DBC	1,400	6.0%
VC3	400	2.2%
L14	300	0.9%
VCS	600	0.7%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGC	(1,800)	-9.7%
VCG	(500)	-3.1%
HUT	(100)	-1.9%
TTB	(300)	-1.3%
SHB	(100)	-1.3%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	35,788	
VCS	13,392	
SHB	9,264	
VGC	7,487	
PVS	7,147	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
PVS	5.32	3.77
SHB	4.67	7.48
ACB	4.59	5.00
VGC	3.52	2.61
NSH	1.14	1.08

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	49.31	(0.67)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	27.23	
Bán	51.97	
GT ròng	(24.74)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
QNS	1,000	2.8%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGT	(700)	-7.7%
DVN	(400)	-3.0%
LPB	(300)	-2.9%
BSR	(300)	-1.8%
POW	(100)	-0.8%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	182,879	
BSR	49,608	
MCH	46,264	
HVN	37,296	
GVR	34,400	

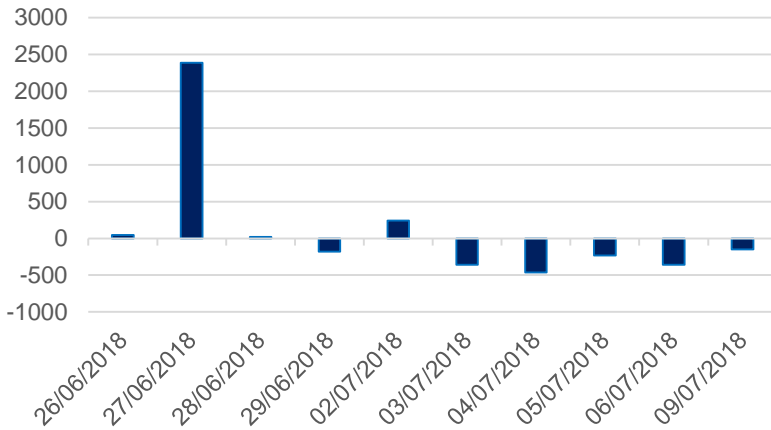
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
NQB	5.16	0.17
POW	1.41	1.12
BSR	1.28	1.12
LPB	1.02	1.47
CC4	0.75	0.00

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create **Fortune**

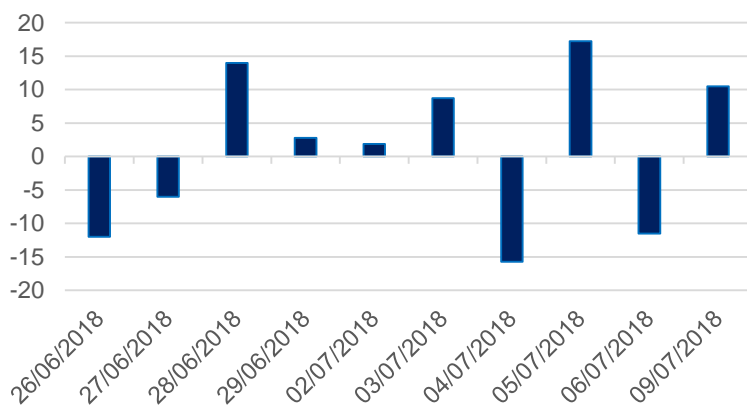
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
PVS	16,647	VGC	(6,868)
CEO	3,738	LAS	(1,347)
PVE	47	API	(960)
SHS	37	MAS	(323)
SD4	31	SD9	(138)

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

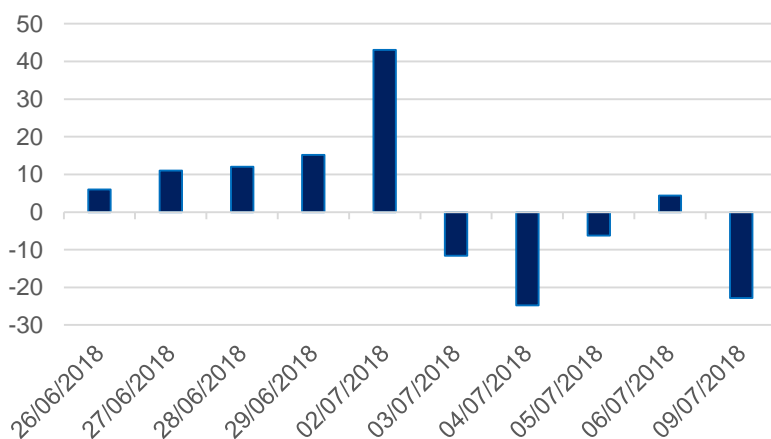
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
GAS	14,122	HPG	(39,534)
VCI	13,340	VIC	(37,884)
PLX	11,320	MSN	(23,987)
VRE	9,778	VJC	(17,078)
VCB	8,617	NVL	(14,752)

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)
QNS	3,318	BSR	(15,891)
HVN	393	POW	(4,071)
VEA	148	OIL	(3,450)
SDI	121	VGT	(2,870)
HNI	112	KHA	(820)

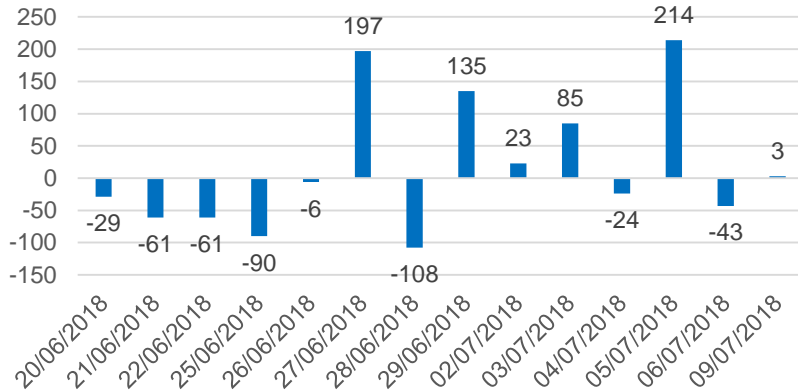
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

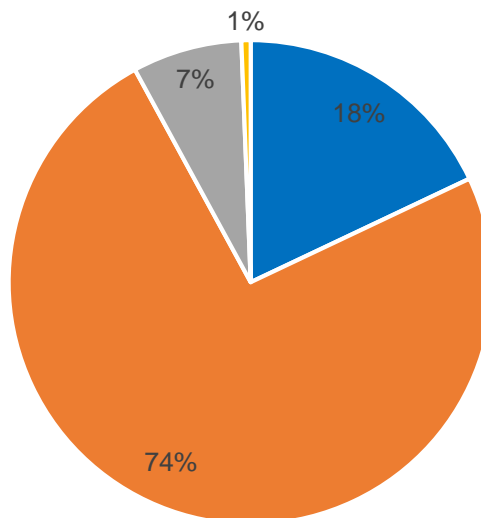


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
E1VFN30	14,958	E1VFN30	12,141
MSN	14,323	DXG	8,246
VIC	7,238	VIC	7,725
VNM	6,694	CTD	6,591
VJC	5,146	SSI	3,721

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



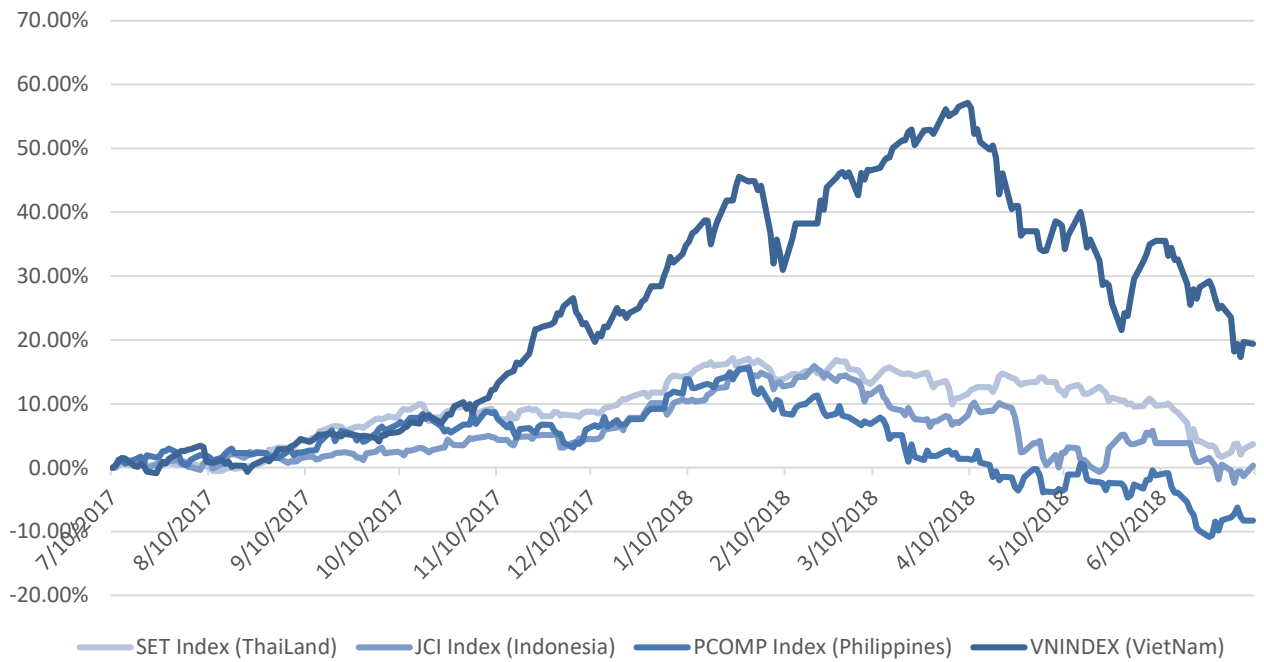
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

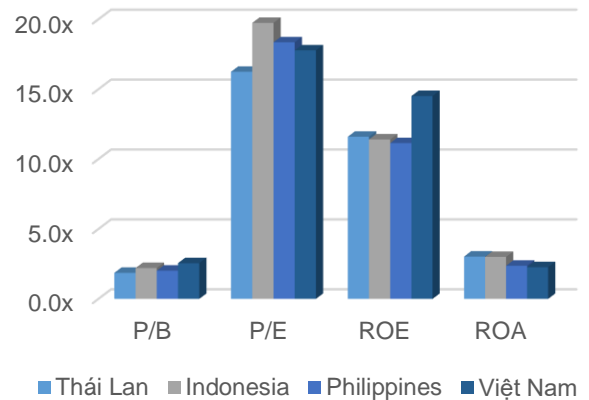
Diễn biến các thị trường trong khu vực



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	17.3x
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



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