

Market Today: Thị trường đã xác nhận xu hướng tăng ngắn hạn

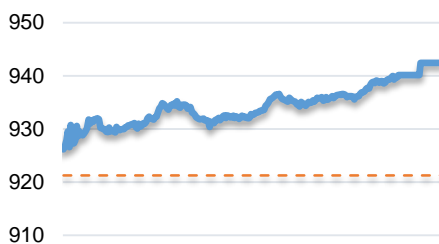
18/07/2018

Diễn biến thị trường trong phiên

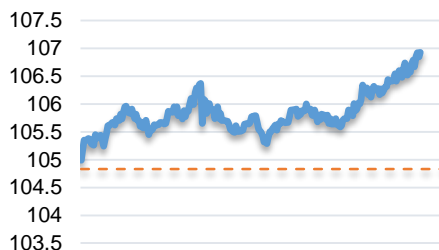
Rating	VNI	HNXI	UPCOM
Điểm	942.4	106.9	50.2
% ngày	2.29	2.00	1.50
% tuần	5.51	8.53	2.63
% tháng	-4.55	-5.41	-4.56
% năm	22.79	8.44	-10.89
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	2,927.37	445.97	99.76
Hôm qua	2,258.72	404.81	119.15
TB 1 tháng	2,744.95	477.41	146.05
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	727.84	26.92	36.21
Bán	878.59	8.84	68.28
Giá trị ròng	(150.75)	18.08	(32.07)
Độ rộng TT			
Mã Tăng	211	111	79
Mã Giảm	71	53	54
Không Đổi	71	220	601
Chỉ số chính			
P/E	17.9x	11.4x	9.6x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,926	198	802
LS Cổ tức	2.26	2.65	4.16

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường hôm nay được bao phủ bởi sắc xanh và về cuối phiên giao dịch càng có những diễn biến tích sự hơn. Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng 2.29% lên 942.4 điểm; chỉ số HNX-Index tăng 2.00% lên 106.9 điểm và chỉ số Upcom-Index tăng 1.50% lên 50.2 điểm.

Thanh khoản toàn thị trường cũng được cải thiện mạnh với giá trị khớp lệnh đạt hơn 4,800 tỷ đồng, con số cao so với những phiên giao dịch gần đây. Thanh khoản cải thiện là yếu tố quan trọng quyết định mức tăng của chỉ số VN-Index hôm nay.

Bên cạnh những nhóm cổ phiếu Bluechips, ngân hàng thì phiên chiều nay các dòng cổ phiếu bất động sản, xây dựng, chứng khoán, dầu khí, thép... cũng bứt phá ấn tượng với nhiều mã tăng kịch trần. Có thể kể tới như HSG, DIG, VCG, VND, BSI, CTS, PVD... Bộ đôi HAG, HNG cũng có phiên ngược dòng và cả 2 đều đóng cửa gần mức giá trần với thanh khoản rất cao.

Khối ngoại duy trì động thái bán ròng nhẹ trong những phiên gần đây chủ yếu là VIC, VHM, MSN... Trong phiên giao dịch, khối ngoại đã thực hiện bán ròng hơn 160 tỷ đồng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh khi áp lực bán ngắn hạn có chiều hướng gia tăng trong phiên tới. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng giảm dần và dòng tiền có xu hướng tăng dần, nhưng nhiều cổ phiếu rơi vào trạng thái quá mua ngắn hạn cho nên thị trường sẽ xuất hiện các nhịp rung lắc hoặc điều chỉnh nhẹ. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps vẫn tiếp tục thu hút dòng tiền, đặc biệt tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân đã tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức hỗ trợ ở mức 96.72 điểm cho thấy dòng tiền đã có sự lan tỏa giữa các nhóm cổ phiếu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 47% cổ phiếu/53% tiền mặt.

(Bảng đánh giá xu hướng của các cổ phiếu theo dõi được cập nhật ở trang sau).



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	997.0	1044.0	915.0	895.0
Chỉ số HNX-Index	TĂNG	GIẢM	112.5	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	18.20	GIẢM	GIẢM		18.57				21.72		
ACB	36.20	TĂNG	GIẢM	35.60	30.56	1.69%			41.80		
BFC	25.90	GIẢM	GIẢM		26.33				29.51		
BHN	84.00	GIẢM	GIẢM		91.26				114.62		
BID	26.15	TĂNG	GIẢM		25.09				31.68		
BMP	53.50	GIẢM	GIẢM		56.83				63.44		
BSR	14.60	GIẢM	GIẢM		15.54				20.28		
BVH	73.90	GIẢM	GIẢM		78.66				96.02		
BWE	17.70	TĂNG	GIẢM	17.70	16.98	0.00%	MUA		19.32		
CEO	12.80	GIẢM	GIẢM		13.33				16.23		
CHP	23.10	GIẢM	GIẢM		23.34				23.35		
CSM	13.35	GIẢM	TĂNG		13.98			14.80	12.77	-9.80%	
CTD	149.50	TĂNG	TĂNG	149.50	149.03	0.00%	MUA	155.00	128.22	-3.55%	
CTG	24.90	TĂNG	GIẢM	24.00	20.80	3.75%			28.58		
CTI	30.40	TĂNG	GIẢM	29.60	27.80	2.70%			33.12		
CVT	25.85	TĂNG	GIẢM	25.85	25.32	0.00%	MUA		30.76		
DGW	23.00	GIẢM	GIẢM		23.18				27.79		
DHA	26.90	GIẢM	GIẢM		27.47				28.49		
DHC	37.00	GIẢM	GIẢM		40.68				46.93		
DHG	102.00	GIẢM	TĂNG		105.79			114.49	96.90	-10.91%	
DPG	38.50	GIẢM	GIẢM		43.29				62.77		
DPM	17.70	TĂNG	GIẢM	17.70	17.40	0.00%	MUA		18.72		
DPR	38.30	GIẢM	GIẢM		39.34				41.59		
DQC	31.20	GIẢM	GIẢM		33.01				35.55		
DRC	24.50	TĂNG	TĂNG	23.70	21.48	3.38%			23.95		
DXG	24.80	TĂNG	GIẢM	23.75	19.49	4.42%			31.50		
ELC	9.05	GIẢM	GIẢM		9.80				12.07		
FCN	16.00	GIẢM	TĂNG		16.50			17.70	13.88	-9.60%	
FIT	4.08	GIẢM	GIẢM		4.29				5.43		
FMC	20.80	GIẢM	GIẢM		21.14				23.95		
FPT	42.90	TĂNG	GIẢM	42.90	42.23	0.00%	MUA		49.37		
GAS	83.00	GIẢM	GIẢM		85.02				103.63		
GIL	40.50	GIẢM	TĂNG		41.44			34.90	40.00	16.05%	
GMD	25.40	TĂNG	GIẢM	25.40	25.22	0.00%	MUA		28.97		
GTN	9.84	TĂNG	GIẢM	9.20	8.12	6.96%			10.62		
HAG	6.33	TĂNG	TĂNG	5.01	5.41	26.35%			5.68		
HAX	16.45	GIẢM	GIẢM		17.02				18.67		
HBC	22.95	TĂNG	TĂNG	22.95	22.68	0.00%	MUA	25.90	21.52	-11.39%	

We Create Fortune

HDB	35.25	GIẢM	GIẢM		36.09				42.95		
HNG	13.50	TĂNG	TĂNG	8.36	11.44	61.48%		8.20	8.48	64.63%	
HPG	37.20	TĂNG	TĂNG	37.20	36.85	0.00%	MUA	43.80	36.64	-15.07%	BÁN
HSG	10.80	GIẢM	GIẢM		11.05				13.72		
HT1	11.40	GIẢM	GIẢM		11.64				13.10		
HUT	5.20	GIẢM	GIẢM		5.43				7.21		
HVN	30.40	GIẢM	GIẢM		32.40				40.09		
ITD	11.95	GIẢM	TĂNG		12.63			12.40	11.14	-3.63%	
KBC	11.80	GIẢM	GIẢM		11.81				13.50		
KDH	30.20	GIẢM	GIẢM		30.29				34.41		
KSB	32.00	GIẢM	GIẢM		33.06				39.51		
LCG	8.94	GIẢM	GIẢM		9.38				10.40		
LIX	41.00	GIẢM	GIẢM		42.07				45.67		
LPB	10.50	GIẢM	GIẢM		11.24				14.25		
LSS	6.90	GIẢM	GIẢM		7.67				8.72		
MSN	76.00	GIẢM	GIẢM		78.76				91.78		
MWG	113.00	TĂNG	TĂNG	112.00	99.17	0.89%		121.00	104.78	-6.61%	
NKG	14.80	TĂNG	GIẢM	14.80	14.61	0.00%	MUA		18.17		
NLG	30.50	TĂNG	GIẢM	29.80	27.72	2.35%			31.83		
NT2	26.80	TĂNG	GIẢM	29.80	26.14	-10.07%			28.69		
NTL	9.70	GIẢM	TĂNG		9.88			10.45	8.94	-7.18%	
NTP	43.80	GIẢM	GIẢM		45.82				52.79		
PAC	40.30	TĂNG	GIẢM	42.50	38.23	-5.18%			42.18		
PC1	31.95	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	-1.08%			34.50		
PDR	26.00	GIẢM	GIẢM		26.83				32.23		
PGC	14.15	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-1.39%			15.72		
PHR	20.25	GIẢM	GIẢM		20.56				23.77		
PLC	16.80	TĂNG	GIẢM	17.00	15.60	-1.18%			19.08		
PLX	57.00	GIẢM	GIẢM		58.15				69.01		
PNJ	96.00	TĂNG	GIẢM	90.30	81.48	6.31%			103.44		
POW	11.00	GIẢM	GIẢM		11.91				13.91		
PPC	18.50	TĂNG	GIẢM	18.50	17.93	0.00%	MUA		19.21		
PTB	63.30	TĂNG	GIẢM	59.40	53.97	6.57%			64.10		
PVD	13.05	GIẢM	GIẢM		13.19				16.92		
PVI	29.50	GIẢM	GIẢM		29.82				33.76		
PVS	17.00	TĂNG	GIẢM	17.00	16.85	0.00%	MUA		21.30		
PXS	5.00	GIẢM	GIẢM		5.09				6.31		
RAL	91.20	GIẢM	GIẢM		97.11				115.54		
REE	32.80	TĂNG	GIẢM	32.80	31.32	0.00%	MUA		35.52		
SAB	217.90	GIẢM	TĂNG		227.00			252.40	207.41	-13.67%	
SAM	6.80	GIẢM	GIẢM		7.01				7.81		
SBV	27.30	TĂNG	GIẢM	27.00	25.92	1.11%			31.00		
SCR	8.96	TĂNG	GIẢM	8.75	7.70	2.40%			10.30		

We Create Fortune

SHI	6.58	TĂNG	TĂNG	7.00	6.38	-6.00%		6.99	5.88	-5.87%	
SJS	17.70	GIẢM	GIẢM		19.53				22.77		
SKG	18.60	GIẢM	GIẢM		19.44				21.97		
SSI	29.20	GIẢM	GIẢM		29.51				34.19		
STB	11.20	TĂNG	GIẢM	11.20	10.96	0.00%	MUA		13.08		
SVC	46.00	GIẢM	GIẢM		46.14				49.74		
TCM	17.80	TĂNG	GIẢM	17.80	17.65	0.00%	MUA		22.02		
TDH	12.30	GIẢM	GIẢM		12.71				15.54		
TLH	7.72	GIẢM	GIẢM		8.15				9.50		
TMT	6.40	GIẢM	GIẢM		7.01				8.74		
TNG	10.90	TĂNG	GIẢM	10.80	9.84	0.93%			12.03		
TYA	10.50	GIẢM	GIẢM		11.34				13.17		
VCB	57.50	TĂNG	GIẢM	57.50	56.34	0.00%	MUA		64.41		
VFG	36.50	GIẢM	TĂNG		40.21			44.69	33.47	-18.32%	
VGC	18.00	GIẢM	GIẢM		19.28				24.67		
VIB	25.80	GIẢM	GIẢM		26.25				34.84		
VIC	105.00	GIẢM	GIẢM		109.85				109.53		
VIP	6.85	GIẢM	GIẢM		6.91				7.40		
VJC	134.50	GIẢM	GIẢM		141.22				154.12		
VKC	6.10	GIẢM	TĂNG		6.22			6.80	5.68	-10.29%	
VNM	169.00	GIẢM	GIẢM		173.68				184.77		
VPB	30.05	TĂNG	GIẢM	30.05	25.22	0.00%	MUA		33.19		
VRC	17.75	TĂNG	GIẢM	17.75	16.91	0.00%	MUA		19.26		
VRE	43.00	TĂNG	GIẢM	43.00	35.92	0.00%	MUA		46.29		
VSC	33.95	GIẢM	TĂNG		34.71			35.30	29.50	-3.82%	
VSH	16.95	TĂNG	TĂNG	17.20	16.64	-1.45%		17.40	16.36	-2.59%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	942.39	2.29
VN30	935.42	2.17
VN Mid	952.28	2.83
VN Small	793.58	1.50

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	727.84	
Bán	878.59	
GT ròng	(150.75)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VND	1,200	7.0%
PVD	850	7.0%
GTN	640	7.0%
PPC	1,200	6.9%
HSG	700	6.9%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
BMI	(600)	-3.0%
ROS	(900)	-2.0%
FTM	(250)	-1.5%
VSH	(250)	-1.5%
DPG	(400)	-1.0%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	335,120	
VHM	287,790	
VNM	245,261	
VCB	206,872	
GAS	158,858	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
HNG	19.50	2.95
HAG	18.14	6.69
FLC	9.78	7.39
HPG	6.33	5.61
DIG	6.29	1.39

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	106.93	2.00
HN30	191.58	3.38
VNX AllSh	1,333.06	2.10

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	26.92	
Bán	8.84	
GT ròng	18.08	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VCG	1,500	9.7%
SHS	1,100	8.4%
PVS	1,300	8.3%
NDN	1,000	7.8%
MBS	1,000	6.5%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
TTB	(600)	-2.6%
TNG	100	0.9%
DGL	300	1.0%
VC3	200	1.0%
DGC	400	1.3%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	39,259	
VCS	15,040	
SHB	9,986	
VGC	8,070	
PVS	7,594	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	7.65	6.40
PVS	5.06	3.23
ACB	4.36	4.88
VCG	3.24	0.60
VGC	2.62	2.59

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	50.16	1.50

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	36.21	
Bán	68.28	
GT ròng	(32.07)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
POW	800	7.3%
DVN	800	6.2%
VIB	1,600	6.2%
HVN	1,600	5.2%
NTC	3,000	5.0%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
MPC	(800)	-2.1%
ACV	(300)	-0.4%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	175,694	
MCH	46,779	
BSR	46,507	
HVN	40,188	
GVR	31,600	

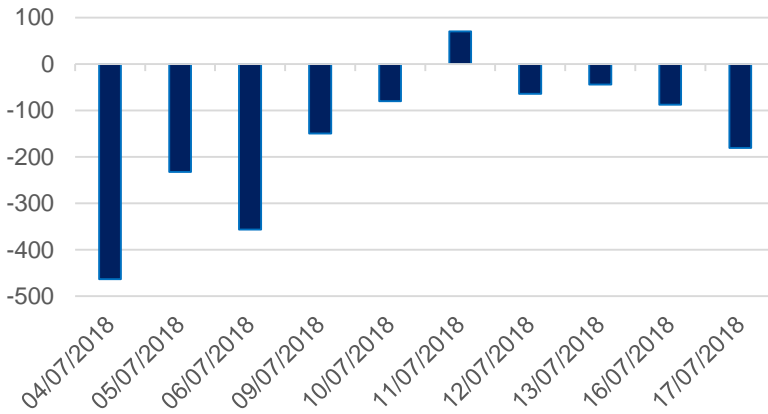
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
POW	2.21	1.00
LPB	1.92	1.17
BSR	1.42	1.18
OIL	0.96	0.69
ART	0.62	0.83

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

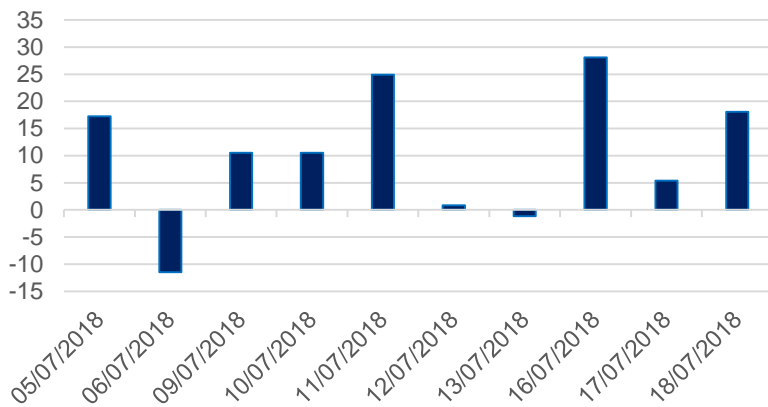
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
HPG	52,270.58	VIC	-130,405.97
VCB	39,471.19	MSN	-65,210.64
BID	30,933.31	VJC	-46,163.76
CTG	30,506.23	NVL	-29,572.31
VRE	27,963.57	VNM	-16,968.39

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

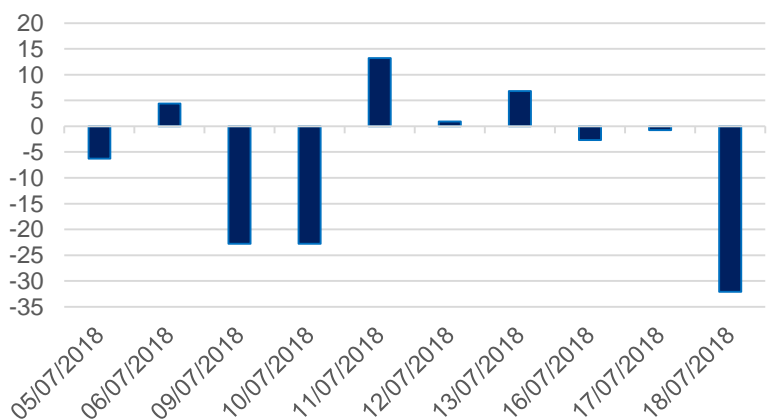
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
PVS	10,985.35	BVS	-2,550.00
VGC	10,782.05	MBG	-1,138.00
SHS	1,080.40	DGL	-643.68
VIX	301.96	CAP	-589.56
KVC	239.20	NAG	-453.84

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	3,897.43	C21	-18,626.12
LPB	858.80	OIL	-9,715.40
POW	858.00	BSR	-3,579.25
GEG	412.44	VGT	-2,202.81
SGN	142.20	ACV	-1,873.53

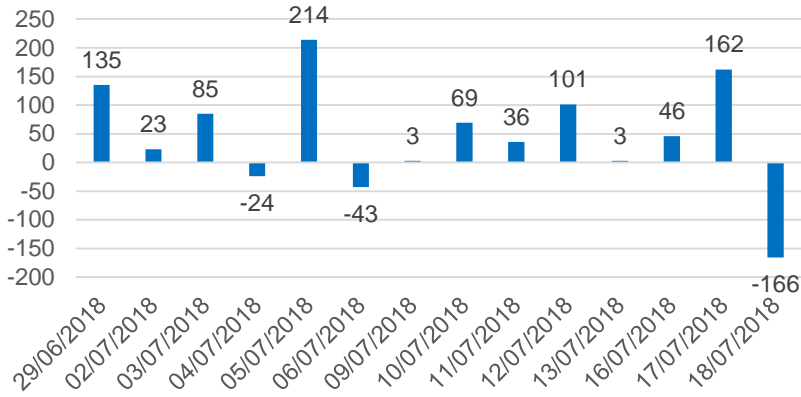
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

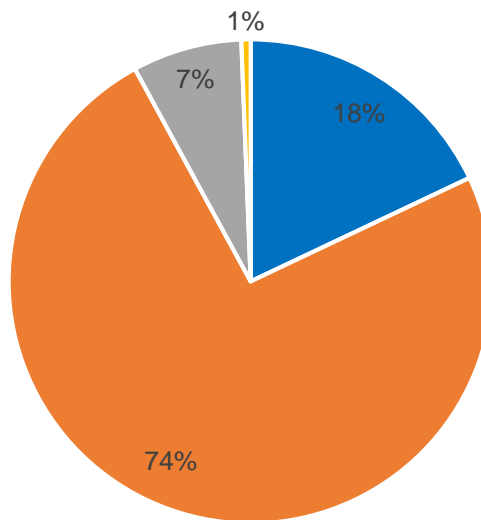


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VND)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VND)
CAV	49,997	HNG	151,670
MSN	22,803	HPG	72,405
VIC	22,173	TRC	26,058
HPG	13,308	CTD	13,429
VIC	7,238	VIC	11,601

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



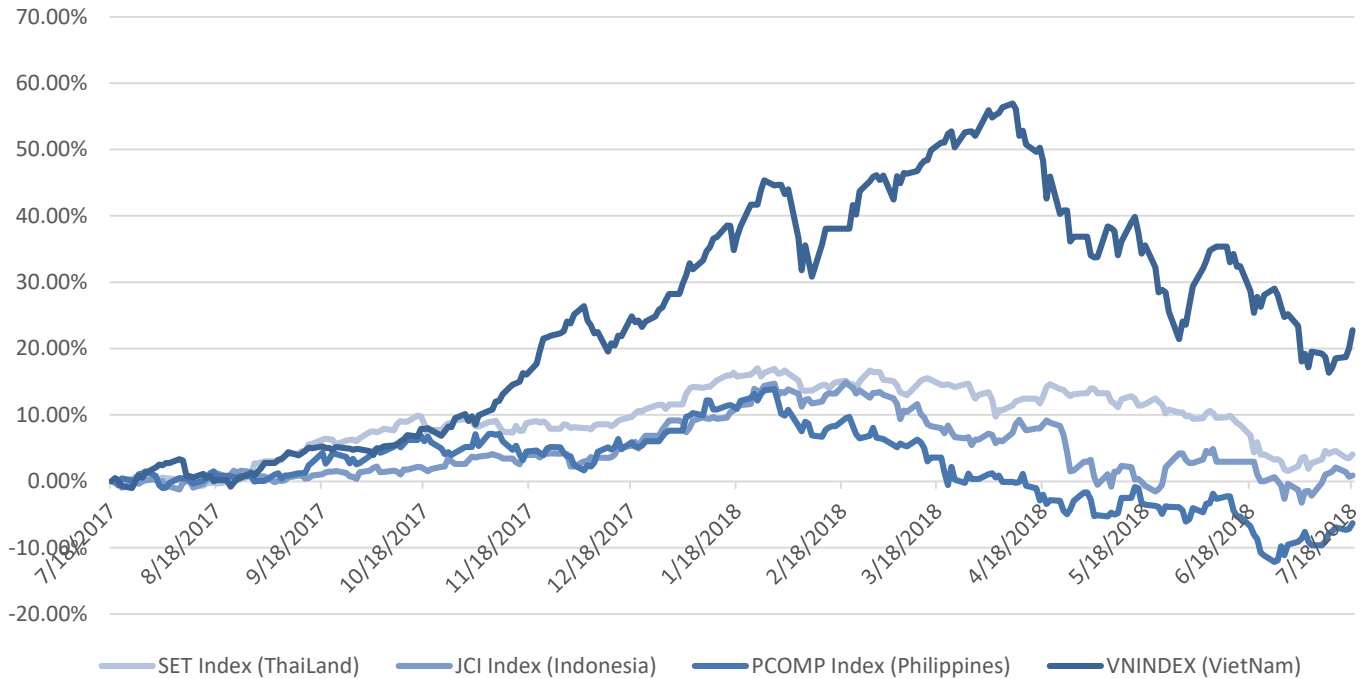
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

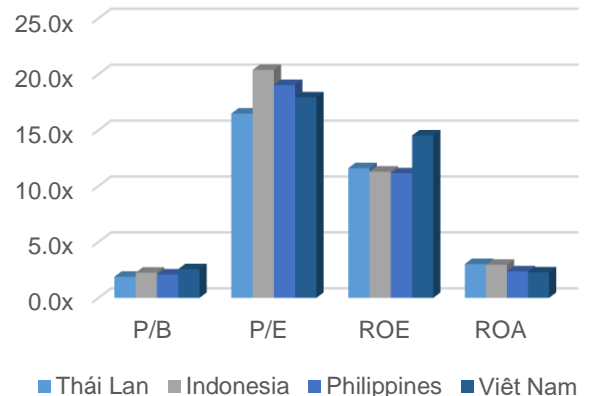
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		1.9x	2.3x	2.1x	2.6x
P/E		16.5x	20.4x	19.0x	17.9x
ROE	%	11.60	11.29	11.14	14.53
ROA	%	3.03	2.96	2.37	2.28
Vốn hóa	Tỷ USD	491.01	459.60	171.96	126.92
GTGD	Triệu USD	1.29	0.35	0.04	0.13
LS cổ tức	%	3.15	2.33	1.68	2.26

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