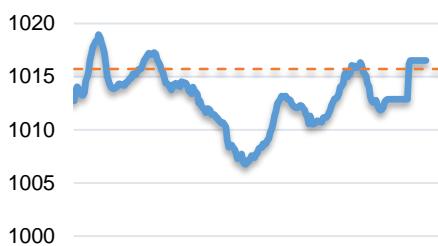


Diễn biến thị trường trong phiên

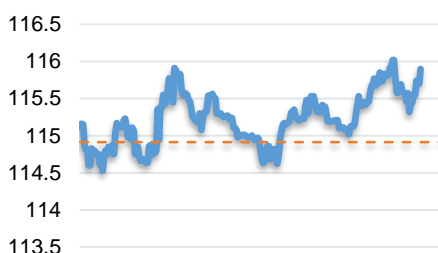
Rating	VNI	HNI	UPCoM
Điểm	1,016.5	115.9	53.1
% ngày	0.08	0.86	-0.06
% tuần	-2.17	-3.30	-1.38
% tháng	-5.31	-6.27	-5.22
% năm	33.65	18.53	-6.71
GTGD (Triệu đồng)			
Trong ngày	3,639.17	497.50	107.19
Hôm qua	2,979.92	378.31	104.28
TB 1 tháng	4,059.37	627.22	165.66
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	1,541.22	14.72	13.23
Bán	2,083.21	56.4	20.97
Giá trị ròng	(541.99)	(41.68)	(7.74)
Độ rộng TT			
Mã Tăng	135	73	65
Mã Giảm	144	80	83
Không Đổi	74	231	586
Chỉ số chính			
P/E	19.1x	12.8x	11.8x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,199	213	848
LS Cổ tức	1.77	2.64	3.82

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường giao dịch với mức thanh khoản rất thấp trong đầu phiên do ảnh hưởng từ phiên cơ cấu danh mục cuối cùng của hai quỹ ETF. Các nhà đầu tư trong phiên lựa chọn hình thức đứng ngoài thị trường và theo dõi những động thái của khối ngoại. Nhà đầu tư giao dịch sôi động về cuối phiên, đặc biệt giao dịch đột biến trong phiên ATC khi các quỹ ETF bắt đầu giao dịch.

Khi khối ngoại tiếp tục bán ròng gần 600 tỷ đồng trong phiên hôm nay thì nguồn vốn nội tổ ra tích cực hơn và hỗ trợ không làm các chỉ số giảm quá sâu. Đóng cửa phiên giao dịch, chỉ số VN-Index tăng 0.08% lên 1,016.5 điểm; HNX-Index đóng cửa ở mức 115.9 điểm tăng nhẹ 0.86%. Duy chỉ có sàn UPCoM là giảm nhẹ 0.06% xuống mức 53.1 điểm

Hôm nay VIC là cổ phiếu gây ảnh hưởng lớn đến thị trường khi giảm 2.0%. Ngoài ra ROS cũng giảm sàn xuống 56.800 đồng, bất chấp việc được ETF mua khá mạnh. Bộ đôi HAG, HSG dù bị VNM ETF loại khỏi danh mục nhưng cũng không biến động quá mạnh và HAG thậm chí còn tăng nhẹ. Nhóm cổ phiếu ngân hàng trong những phút cuối phiên có cú ngược dòng ấn tượng với ACB, MBB, CTG, BID, TCB đồng loạt tăng điểm và điều này đã tác động tích cực tới diễn biến thị trường chung.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp với khối lượng giao dịch thấp trong các phiên giao dịch đầu tuần tới. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, chúng tôi đánh giá thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới với thanh khoản thấp cho nên thị trường có thể sẽ còn diễn ra sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn duy trì ở mức cao cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và giữ mức chốt lỗ của hệ thống ở mức 991.91 điểm của chỉ số VN-Index và 112.86 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn nên tiếp tục nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục và có thể cơ cấu lại danh mục ở các nhịp điều chỉnh, các nhà đầu tư vẫn nên chú ý vào nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Tỷ trọng khuyến nghị: 64% cổ phiếu/36% 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	TĂNG	GIẢM	1,070.0	1,026.6	975.0	894.0
Chỉ số HNX-Index	TĂNG	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	20.95	GIẢM	GIẢM		22.41				22.42		
ACB	41.30	TĂNG	GIẢM	42.00	39.04	-1.67%			46.17		
BFC	29.90	TĂNG	GIẢM	31.70	29.71	-5.68%			33.63		
BHN	111.00	TĂNG	GIẢM	114.00	100.44	-2.63%			132.78		
BID	29.00	TĂNG	GIẢM	30.50	28.13	-4.92%			36.70		
BMP	62.30	GIẢM	GIẢM		64.49				63.44		
BSR	18.80	GIẢM	TĂNG		20.43						
BVH	85.50	GIẢM	GIẢM		98.45				105.65		
BWE	17.00	GIẢM	GIẢM		19.23				22.84		
CEO	14.90	GIẢM	GIẢM		16.61				17.99		
CHP	25.70	TĂNG	GIẢM	24.65	24.85	4.26%			26.29		
CSM	14.95	TĂNG	TĂNG	13.55	14.61	10.33%		14.80	12.69	1.01%	
CTD	161.20	TĂNG	TĂNG	138.00	149.26	16.81%			160.75		
CTG	27.10	TĂNG	GIẢM	28.40	26.05	-4.58%			32.81		
CTI	29.05	GIẢM	GIẢM		31.17				35.66		
CVT	32.50	TĂNG	GIẢM	32.10	30.30	1.25%			33.98		
DGW	28.30	TĂNG	TĂNG	27.15	27.00	4.24%		16.40	23.82	72.56%	
DHA	28.90	TĂNG	GIẢM	28.70	27.81	0.70%			30.63		
DHC	42.50	GIẢM	GIẢM		45.08				46.93		
DHG	104.90	TĂNG	TĂNG	109.00	104.11	-3.76%		115.00	96.90	-8.78%	
DPG	51.90	GIẢM	GIẢM		56.52				62.82		
DPM	17.25	TĂNG	GIẢM	18.10	16.73	-4.70%			19.79		
DPR	40.60	TĂNG	GIẢM	40.70	39.36	-0.25%			42.17		
DQC	32.60	GIẢM	GIẢM		34.43				37.41		
DRC	23.80	TĂNG	GIẢM	22.40	22.05	6.25%			24.80		
DXG	32.50	TĂNG	GIẢM	30.75	30.65	5.69%		33.75	33.26	-1.45%	MUA
ELC	11.70	TĂNG	GIẢM	11.30	10.28	3.54%			12.46		
FCN	17.50	TĂNG	GIẢM	15.40	15.77	13.64%		17.70	17.51	-1.07%	MUA
FIT	4.87	GIẢM	GIẢM		5.45				6.28		
FMC	22.70	TĂNG	GIẢM	21.95	21.05	3.42%			24.44		
FPT	46.50	GIẢM	GIẢM		49.14				52.83		
GAS	95.90	GIẢM	GIẢM		104.42				119.25		
GIL	40.80	TĂNG	TĂNG	44.00	40.12	-7.27%		34.90	40.00	16.91%	
GMD	28.10	TĂNG	GIẢM	27.35	26.94	2.74%			29.31		
GTN	9.67	GIẢM	GIẢM		10.62				11.53		
HAG	4.69	GIẢM	GIẢM		4.85				5.68		
HAX	16.80	TĂNG	GIẢM	16.50	15.54	1.82%			18.67		
HBC	28.90	TĂNG	TĂNG	25.40	25.60	13.78%			28.68		



We Create Fortune

HDB	39.10	GIẢM	GIẢM		44.17				46.20		
HNG	9.15	TĂNG	TĂNG	8.36	8.36	9.45%		8.20	7.24	11.59%	
HPG	43.00	TĂNG	GIẢM	40.08	41.19	7.27%		61.30	60.57	-1.19%	MUA
HSG	13.10	TĂNG	GIẢM	11.30	11.80	15.93%			13.72		
HT1	12.70	TĂNG	GIẢM	13.05	12.09	-2.68%			14.31		
HUT	6.50	TĂNG	GIẢM	6.80	6.01	-4.41%			7.82		
HVN	35.20	TĂNG	GIẢM	33.10	32.59	6.34%			47.23		
ITD	13.40	TĂNG	TĂNG	11.30	12.27	18.58%		12.40	10.54	8.06%	
KBC	12.65	GIẢM	GIẢM		13.10				14.33		
KDH	32.40	GIẢM	GIẢM		34.17				37.45		
KSB	38.85	TĂNG	GIẢM	37.30	36.56	4.16%			40.92		
LCG	9.68	GIẢM	TĂNG		9.92			11.10	9.54	-12.79%	
LIX	42.00	GIẢM	GIẢM		43.66				47.69		
LPB	12.20	GIẢM	GIẢM		13.03				17.46		
LSS	8.50	GIẢM	GIẢM		8.93				9.60		
MSN	85.00	GIẢM	GIẢM		88.22				98.60		
MWG	123.80	TĂNG	TĂNG	118.50	115.24	4.47%		121.00	115.64	2.31%	MUA
NKG	17.50	TĂNG	GIẢM	15.91	16.81	10.02%			25.42		
NLG	30.40	TĂNG	GIẢM	33.75	28.35	-9.93%			31.83		
NT2	29.90	TĂNG	GIẢM	29.80	28.34	0.34%			31.66		
NTL	10.00	TĂNG	TĂNG	9.78	9.60	2.25%		10.45	8.94	-4.31%	
NTP	48.50	GIẢM	GIẢM	53.00	49.75	-6.13%	BÁN		58.88		
PAC	42.85	TĂNG	GIẢM	42.50	41.00	0.82%			45.35		
PC1	33.10	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	2.48%			34.50		
PDR	31.90	TĂNG	GIẢM	32.30	30.24	-1.24%			33.68		
PGC	14.35	TĂNG	GIẢM	14.35	13.49	0.00%			15.72		
PHR	25.40	TĂNG	GIẢM	43.70	24.91	-41.88%			47.47		
PLC	16.60	TĂNG	GIẢM	19.60	16.30	-15.31%			21.76		
PLX	67.30	TĂNG	GIẢM	65.60	61.85	2.59%			74.79		
PNJ	119.00	TĂNG	GIẢM	179.00	113.57	-33.52%			189.80		
POW	13.80	GIẢM	TĂNG		14.53						
PPC	17.60	GIẢM	GIẢM		18.14				19.39		
PTB	98.10	TĂNG	GIẢM	98.50	94.17	-0.41%			104.22		
PVD	14.00	TĂNG	GIẢM	15.20	13.39	-7.89%			17.99		
PVI	31.10	TĂNG	GIẢM	33.80	29.34	-7.99%			37.23		
PVS	16.80	GIẢM	GIẢM		18.45				22.02		
PXS	5.57	GIẢM	GIẢM		5.98				7.21		
RAL	104.60	GIẢM	GIẢM		112.01				127.39		
REE	33.20	TĂNG	GIẢM	33.90	32.55	-2.06%			37.12		
SAB	234.60	TĂNG	TĂNG	247.60	227.46	-5.25%		252.40	206.97	-7.05%	
SAM	6.98	GIẢM	GIẢM		7.34				8.37		
SBV	30.20	TĂNG	GIẢM	30.80	28.44	-1.95%			32.75		
SCR	9.90	TĂNG	GIẢM	10.15	9.24	-2.46%			11.17		



We Create Fortune

SHI	6.80	GIẢM	TĂNG		6.80			6.99	5.88	-2.72%	
SJS	22.00	GIẢM	GIẢM		23.66				25.62		
SKG	28.40	TĂNG	TĂNG	26.60	27.24	6.77%			27.66		
SSI	33.50	TĂNG	GIẢM	32.00	31.24	4.69%			37.51		
STB	12.40	TĂNG	GIẢM	12.55	12.09	-1.20%			13.83		
SVC	47.90	GIẢM	GIẢM		49.87				51.89		
TCM	21.60	TĂNG	GIẢM	21.70	20.46	-0.46%			22.70		
TDH	14.15	TĂNG	GIẢM	15.50	13.99	-8.71%			15.83		
TLH	10.00	TĂNG	GIẢM	9.92	9.54	0.81%			10.83		
TMT	8.60	GIẢM	GIẢM		9.44			10.55	8.66	-17.96%	
TNG	12.80	TĂNG	GIẢM	13.50	12.50	-5.19%			14.43		
TYA	13.35	TĂNG	GIẢM	15.95	12.50	-16.30%			16.97		
VCB	59.00	TĂNG	GIẢM	54.10	54.54	9.06%			64.41		
VFG	49.00	TĂNG	TĂNG	37.10	46.56	32.08%		46.10	41.55	6.29%	
VGC	24.00	TĂNG	GIẢM	23.10	22.56	3.90%			26.55		
VIB	29.30	TĂNG	GIẢM	31.20	28.40	-6.09%			34.84		
VIC	123.50	TĂNG	GIẢM	116.00	117.04	6.47%			132.50		
VIP	7.12	GIẢM	TĂNG		7.21			6.71	6.82	6.04%	
VJC	173.00	TĂNG	GIẢM	170.30	164.29	1.59%			184.83		
VKC	6.60	TĂNG	TĂNG	6.20	6.51	6.45%		6.80	5.36	-2.94%	
VNM	180.00	TĂNG	GIẢM	175.00	171.89	2.86%			184.77		
VPB	49.50	TĂNG	GIẢM	46.00	47.79	7.61%			53.69		
VRC	18.80	TĂNG	GIẢM	17.10	16.46	9.94%			19.36		
VRE	45.00	TĂNG	GIẢM	45.45	42.08	-0.99%			51.30		
VSC	36.30	TĂNG	TĂNG	32.60	33.92	11.35%			36.02		
VSH	17.20	TĂNG	TĂNG	17.40	16.96	-1.15%		17.40	16.36	-1.15%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	1,016.51	0.08
VN30	1,005.04	0.07
VN Mid	1,035.12	(0.17)
VN Small	846.15	(0.11)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	1,541.22	
Bán	2,083.21	
GT ròng	(541.99)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HAH	950	6.6%
VRC	900	5.0%
PC1	1,100	3.4%
MBB	800	2.8%
SSI	900	2.8%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
ROS	(4,200)	-6.9%
TCH	(1,450)	-6.2%
KDC	(1,600)	-4.7%
BWE	(800)	-4.5%
DHC	(1,350)	-3.1%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	325,757	
VHM	312,175	
VNM	261,224	
VCB	212,268	
GAS	183,548	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
HAG	16.53	3.18
HSG	6.39	3.57
KSA	6.10	0.37
FLC	5.61	4.04
STB	5.46	4.76

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	115.90	0.86
HN30	207.98	0.81
VNX AllSh	1,425.79	(0.04)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	14.72	
Bán	56.40	
GT ròng	(41.68)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
CEO	1,300	9.6%
DNP	900	4.6%
ACB	700	1.7%
HUT	100	1.6%
L14	600	1.4%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PLC	(200)	-1.2%
VPI	(100)	-0.2%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	44,789	
VCS	15,680	
SHB	10,948	
VGC	10,760	
VCG	7,597	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
ACB	3.29	3.98
CEO	2.79	1.96
SHB	2.64	11.11
PVS	1.98	4.08
VCG	1.52	0.74

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	53.07	(0.06)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	13.23	
Bán	20.97	
GT ròng	(7.74)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HVN	800	2.3%
POW	200	1.5%
LPB	100	0.8%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SSN	(400)	-2.5%
SDI	(1,200)	-1.9%
ACV	(1,600)	-1.8%
VIB	(200)	-0.7%
BSR	(100)	-0.5%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	193,765	
BSR	58,289	
MCH	51,988	
HVN	43,960	
POW	32,318	

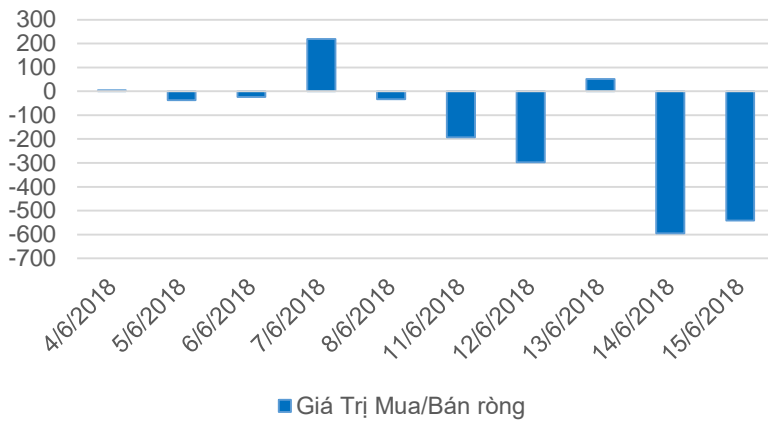
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
POW	0.83	1.41
BSR	0.79	1.17
LPB	0.65	1.99
HVN	0.40	0.49
PHH	0.28	0.00

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

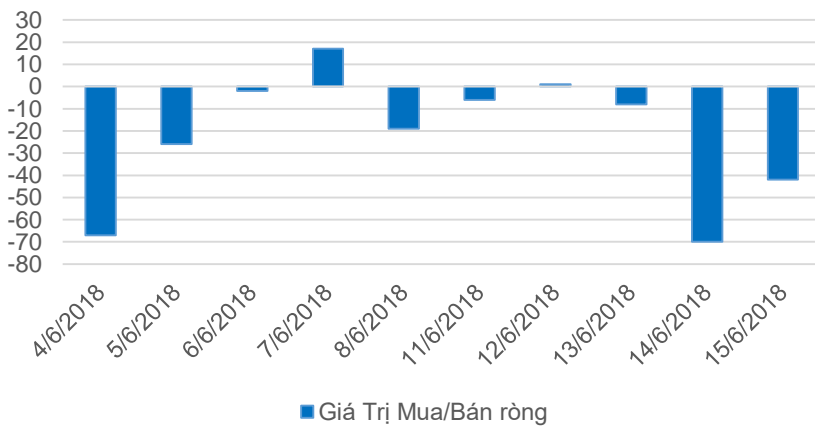
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
ROS	100,998	VIC	(534,566)
VNM	39,628	HPG	(46,681)
NVL	38,542	HSG	(42,444)
VRE	34,320	HAG	(37,898)
VCB	31,185	STB	(32,157)

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

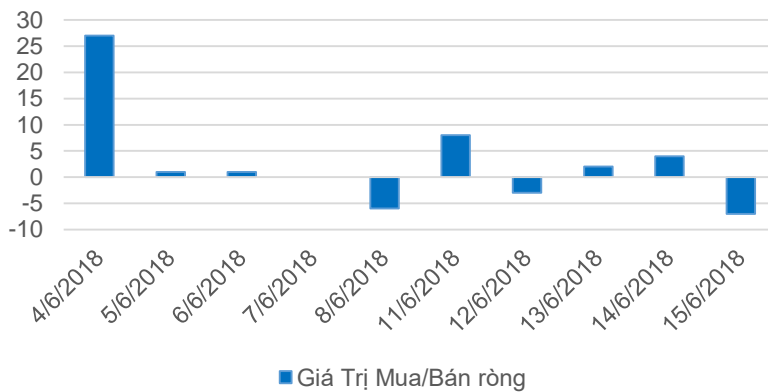
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
PVS	5,539	VGC	(23,654)
CEO	1,530	VCG	(21,483)
VIX	122	PLC	(1,925)
WCS	109	SHB	(582)
IVS	80	PMC	(401)

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	7,182	BSR	(9,263)
VLC	247	POW	(2,694)
VGG	104	PHH	(2,196)
SBH	59	LPB	(480)
BWS	36	ACV	(428)

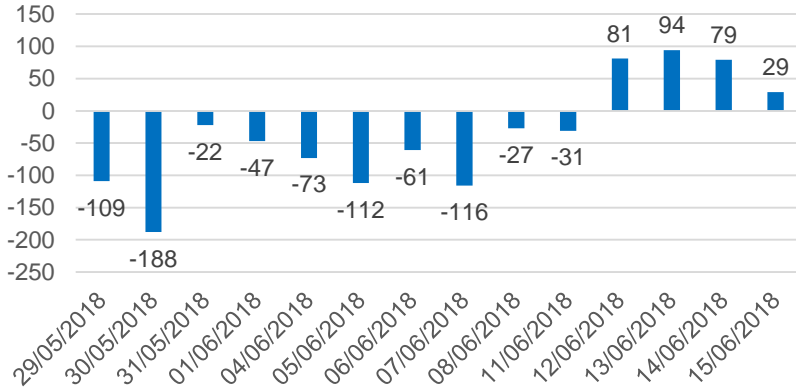
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

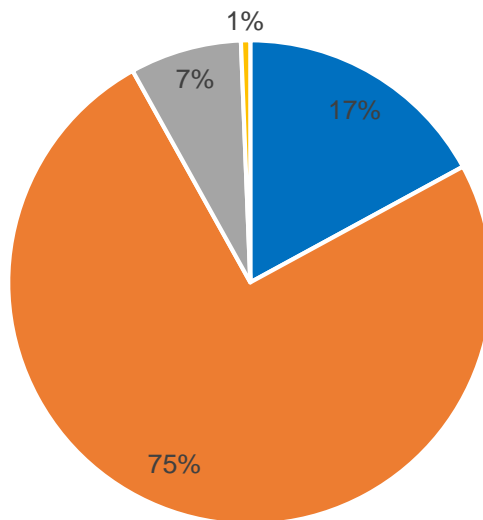


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
HAG	22,632	NVL	21,092
E1VFN30	21,295	VPB	15,178
FUCTVGF1	19,845	SSI	8,637
VIC	7,019	VCB	4,388
GEX	4,948	MSN	2,720

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



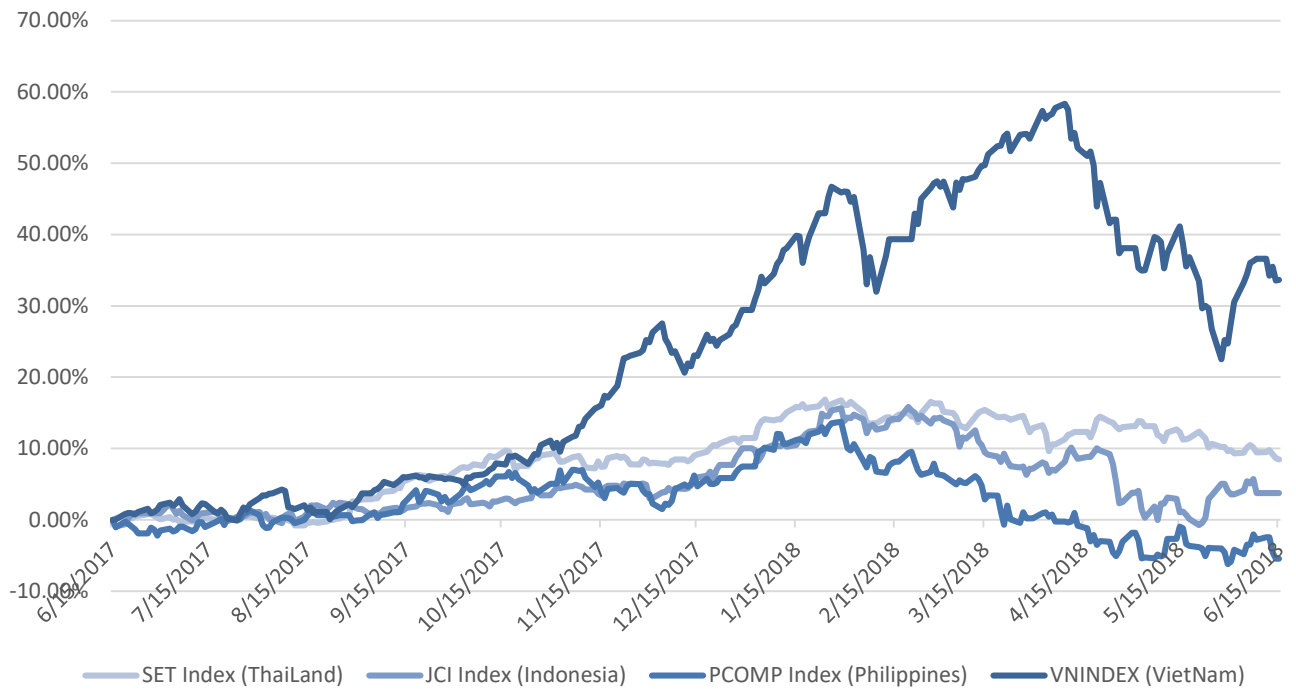
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

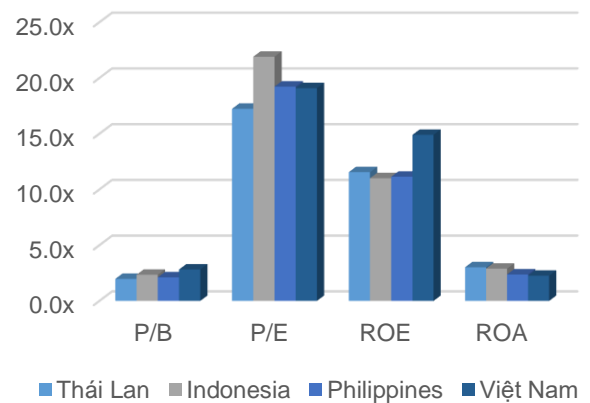
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.3x	2.1x	2.8x
P/E		17.2x	21.9x	19.2x	19.1x
ROE	%	11.55	11.01	11.14	14.90
ROA	%	3.02	2.90	2.37	2.26
Vốn hóa	Tỷ USD	530.62	483.85	175.64	140.26
GTGD	Triệu USD	1.69	0.67	0.19	0.16
LS cổ tức	%	3.01	2.28	1.66	1.77

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