

Diễn biến thị trường trong phiên

Rating	VNI	HNI	UPCoM
<b>Điểm</b>	906.0	98.8	50.0
% ngày	-4.34	-3.86	-1.69
% tuần	-7.83	-10.93	-4.16
% tháng	-8.75	-14.64	-5.39
% năm	16.32	-1.52	-13.27
<b>GTGD (Triệu đồng)</b>			
Trong ngày	3,327.17	672.07	115.38
Hôm qua	2,955.75	413.97	179.96
TB 1 tháng	3,577.44	554.85	151.41
<b>Khối ngoại (Tỷ đồng)</b>			
Mua	791.46	42.35	28.73
Bán	1,150.18	33.63	40.33
Giá trị ròng	(358.72)	8.72	(11.60)
<b>Độ rộng TT</b>			
Mã Tăng	59	42	49
Mã Giảm	243	125	100
Không Đổi	51	217	585
<b>Chỉ số chính</b>			
P/E	17.1x	10.5x	11x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,005	196	814
LS Cổ tức	2.41	3.13	4.20

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Hôm nay thị trường Châu Á có phiên giao dịch tương đối thuận lợi. Có nhiều chỉ số tăng nhẹ như ShangHai, KOSPI và vài thị trường giảm nhẹ như Nikkei, SET, KLCI. Tuy nhiên, thị trường Việt Nam lại đi ngược lại xu hướng chung khi VN-Index giảm mạnh hơn 4.3% về mức 906 điểm cùng với HNX-Index rớt thêm gần 4% xuống còn 98.8 điểm. Việc giảm mạnh trong phiên đã đưa P/E của thị trường từ mức đỉnh điểm là khoảng 22.0x xuống P/E hiện tại là 17.1x.

Trong phiên giao dịch sắc đỏ tràn ngập thị trường với hơn 240 mã giảm giá cùng với rất nhiều mã cổ phiếu trụ giảm sàn như: Bộ đôi VIC – VHM, Cổ phiếu vừa lên sàn YEG, nhóm ngành ngân hàng VPB, TCB, BID, CTG, STB, cũng những dòng cp khác HCM, DIG, HBC, DXG, HSG... cùng phần lớn các mã giảm giá mạnh từ các nhóm ngành dầu khí, chứng khoán, bán lẻ...

Việc thị trường giảm mạnh trong những tháng gần đây đến từ lo ngại chiến tranh thương mại leo thang trên thế giới. Bên cạnh đó, những vấn đề về tỷ giá tăng vọt những ngày qua, cũng như triển vọng lợi nhuận của các doanh nghiệp niêm yết không còn quá cao đã tác động không nhỏ tới thị trường chứng khoán.

Giao dịch khối ngoại cũng là yếu tố tác động xấu tới thị trường trong phiên giao dịch. Khối ngoại bán ròng hơn 360 tỷ đồng và điều này đã ảnh hưởng tới tâm lý giới đầu tư trong nước, từ đó dẫn tới áp lực bán tăng mạnh.

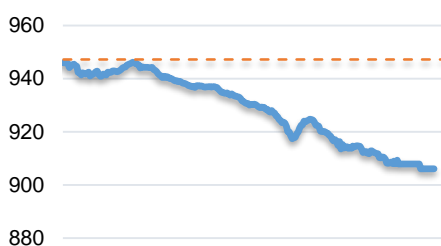
NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng đà giảm của thị trường có thể sẽ tiếp tục diễn ra trong đầu phiên giao dịch 04/07/2018 và dần cân bằng về cuối phiên. Đồng thời, đồ thị giá đã giảm dưới đáy tháng 05/2018 và đang bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tiêu cực cho thấy rủi ro ngắn hạn vẫn còn rất lớn và thị trường vẫn chưa có dấu hiệu đảo chiều ngắn hạn. Ngoài ra, các mức hỗ trợ ngắn hạn lần lượt cho chỉ số VN-Index là 893 điểm và 830 điểm.

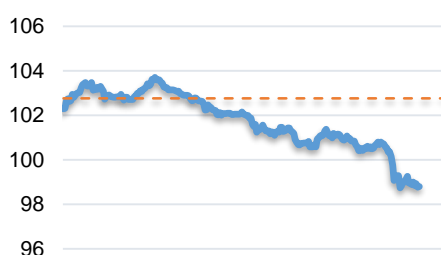
Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và hạ mức kháng cự của hệ thống xuống mức 988.03 điểm của chỉ số VN-Index và 110.42 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục đứng ngoài và ưu tiên hạ tỷ trọng cổ phiếu về mức khuyến nghị.

**Tỷ trọng khuyến nghị:** 15% cổ phiếu/85% 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	<b>GIẢM</b>	<b>GIẢM</b>	1,000.0	1,026.6	975.0	894.0
Chỉ số HNX-Index	<b>GIẢM</b>	<b>GIẢM</b>	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	18.30	GIẢM	GIẢM		20.23				22.42		
ACB	31.00	GIẢM	GIẢM		37.92				46.17		
BFC	25.80	GIẢM	GIẢM		28.02				31.94		
BHN	93.00	GIẢM	GIẢM		103.00				132.78		
BID	23.05	GIẢM	GIẢM		28.03				36.70		
BMP	56.50	GIẢM	GIẢM		61.33				63.44		
BSR	17.80	GIẢM	TĂNG		19.44						
BVH	73.50	GIẢM	GIẢM		87.77				105.65		
BWE	16.30	GIẢM	GIẢM		17.30				21.09		
CEO	11.80	GIẢM	GIẢM		14.50				17.99		
CHP	22.80	TĂNG	GIẢM	24.65	22.63	-7.51%			23.35		
CSM	13.80	GIẢM	TĂNG		14.70			14.80	12.77	-6.76%	
CTD	142.00	GIẢM	TĂNG		160.39			155.00	128.22	-8.39%	
CTG	21.50	GIẢM	GIẢM		25.70				32.81		
CTI	29.00	GIẢM	GIẢM		29.34				34.33		
CVT	24.15	GIẢM	GIẢM		29.20				33.98		
DGW	23.55	GIẢM	GIẢM		27.27			16.40	24.79	51.14%	
DHA	28.70	TĂNG	GIẢM	28.70	28.37	0.00%			30.63		
DHC	39.70	GIẢM	GIẢM		43.76				46.93		
DHG	98.20	GIẢM	TĂNG		106.90			115.00	96.90	-14.61%	
DPG	50.80	GIẢM	GIẢM		53.98				62.82		
DPM	16.60	GIẢM	GIẢM		17.76				18.72		
DPR	38.90	GIẢM	GIẢM		40.18				42.17		
DQC	30.10	GIẢM	GIẢM		33.78				37.41		
DRC	22.30	GIẢM	GIẢM	22.40	22.32	-0.37%	BÁN		23.95		
DXG	24.50	GIẢM	GIẢM		29.17			33.75	26.32	-22.02%	
ELC	9.42	GIẢM	GIẢM		11.01				12.46		
FCN	15.95	TĂNG	TĂNG	15.40	15.94	3.57%		17.70	13.53	-9.89%	
FIT	4.17	GIẢM	GIẢM		4.80				6.28		
FMC	19.60	GIẢM	GIẢM		21.43				24.44		
FPT	39.00	GIẢM	GIẢM		44.15				52.83		
GAS	83.00	GIẢM	GIẢM		95.19				116.61		
GIL	40.30	TĂNG	TĂNG	44.00	40.12	-8.41%		34.90	40.00	15.47%	
GMD	23.50	GIẢM	GIẢM		26.54				29.31		
GTN	8.60	GIẢM	GIẢM		9.62				11.53		
HAG	5.05	TĂNG	GIẢM	5.01	4.76	0.80%			5.68		
HAX	15.80	GIẢM	GIẢM		17.02				18.67		
HBC	21.60	GIẢM	TĂNG		25.36			25.90	21.52	-16.60%	



We Create Fortune

HDB	34.70	GIẢM	GIẢM		38.68			44.56		
HNG	10.10	TĂNG	TĂNG	8.36	9.59	20.81%		8.20	7.24	23.17%
HPG	36.30	GIẢM	GIẢM		40.80			43.80	36.64	-16.34%
HSG	10.55	GIẢM	GIẢM		12.87				13.72	
HT1	10.65	GIẢM	GIẢM		12.23				14.31	
HUT	5.40	GIẢM	GIẢM		6.36				7.82	
HVN	33.40	TĂNG	GIẢM	33.10	32.59	0.91%			47.23	
ITD	11.70	GIẢM	TĂNG		13.08			12.40	11.14	-5.65%
KBC	11.40	GIẢM	GIẢM		12.48				14.33	
KDH	30.00	GIẢM	GIẢM		32.00				37.45	
KSB	33.50	GIẢM	GIẢM		36.60				40.92	
LCG	9.00	GIẢM	GIẢM		9.66				9.54	
LIX	41.00	GIẢM	GIẢM		43.27				46.98	
LPB	11.20	GIẢM	GIẢM		12.26				17.46	
LSS	7.40	GIẢM	GIẢM		8.22				9.60	
MSN	74.00	GIẢM	GIẢM		82.69				98.60	
MWG	100.10	GIẢM	GIẢM		119.13			121.00	104.78	-13.40%
NKG	14.30	GIẢM	GIẢM		16.79				18.17	
NLG	27.00	GIẢM	GIẢM		29.74				31.83	
NT2	28.90	TĂNG	GIẢM	29.80	28.46	-3.02%			31.66	
NTL	9.42	GIẢM	TĂNG		9.98			10.45	8.94	-9.86%
NTP	40.40	GIẢM	GIẢM		49.75				58.36	
PAC	39.30	TĂNG	GIẢM	42.50	38.23	-7.53%			42.18	
PC1	32.00	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	-0.93%			34.50	
PDR	28.40	GIẢM	GIẢM	32.30	30.24	-6.39%	BÁN		33.68	
PGC	14.20	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-1.05%			15.72	
PHR	18.90	GIẢM	GIẢM		22.02				26.99	
PLC	15.50	GIẢM	GIẢM		16.94				19.51	
PLX	55.10	GIẢM	GIẢM		61.88				71.25	
PNJ	76.00	GIẢM	GIẢM		93.93				126.50	
POW	13.10	GIẢM	TĂNG		13.98					
PPC	17.10	GIẢM	GIẢM		18.44				19.39	
PTB	55.90	GIẢM	GIẢM		59.84				68.67	
PVD	13.00	GIẢM	GIẢM		14.25				17.99	
PVI	28.10	GIẢM	GIẢM		30.67				34.16	
PVS	16.00	TĂNG	GIẢM	17.70	15.99	-9.60%			22.02	
PXS	4.85	GIẢM	GIẢM		5.36				7.11	
RAL	99.90	GIẢM	GIẢM		107.86				122.54	
REE	29.60	GIẢM	GIẢM		33.00				37.12	
SAB	228.10	GIẢM	TĂNG		233.59			252.40	207.41	-9.63%
SAM	6.84	GIẢM	GIẢM		7.17				8.11	
SBV	28.70	GIẢM	GIẢM		29.47				31.14	
SCR	8.10	GIẢM	GIẢM		9.32				11.17	



We Create Fortune

SHI	6.60	TĂNG	TĂNG	7.00	6.38	-5.71%		6.99	5.88	-5.58%	
SJS	18.60	GIẢM	GIẢM		21.98				25.43		
SKG	19.00	GIẢM	GIẢM		20.82			20.60	19.70	-4.35%	
SSI	25.80	GIẢM	GIẢM		30.57				37.51		
STB	10.35	GIẢM	GIẢM		12.16				13.83		
SVC	45.00	GIẢM	GIẢM		48.36				51.89		
TCM	18.20	GIẢM	GIẢM		20.65				22.70		
TDH	13.45	GIẢM	GIẢM		14.52				15.83		
TLH	8.14	GIẢM	GIẢM		9.00				9.85		
TMT	6.76	GIẢM	GIẢM		7.45				10.56		
TNG	9.90	GIẢM	GIẢM		10.88				12.06		
TYA	10.85	GIẢM	GIẢM		12.00				14.12		
VCB	56.00	TĂNG	GIẢM	54.10	54.88	3.51%			64.41		
VFG	37.85	GIẢM	TĂNG		40.26			44.69	32.19	-15.30%	
VGC	20.90	GIẢM	GIẢM		23.40				26.55		
VIB	26.80	GIẢM	GIẢM		29.56				34.84		
VIC	99.70	GIẢM	GIẢM	95.89	100.62	4.93%	BÁN		109.53		
VIP	6.89	GIẢM	TĂNG		7.16			6.71	6.82	2.62%	
VJC	133.00	GIẢM	GIẢM		147.37				154.12		
VKC	6.20	GIẢM	TĂNG		6.70			6.80	5.68	-8.82%	
VNM	170.00	GIẢM	GIẢM		178.35				184.77		
VPB	25.80	GIẢM	GIẢM		31.01				33.19		
VRC	15.80	GIẢM	GIẢM	17.10	16.88	-1.30%	BÁN		19.26		
VRE	38.30	GIẢM	GIẢM		41.38				51.30		
VSC	33.00	GIẢM	TĂNG		36.77			35.30	29.50	-6.52%	
VSH	16.85	GIẢM	TĂNG		17.58			17.40	16.36	-3.16%	



We Create Fortune

**Sàn GDCK TPHCM (HSX)**

	Điểm	Chg%
VNI	906.01	(4.34)
VN30	891.97	(4.10)
VN Mid	893.80	(3.68)
VN Small	789.66	(2.23)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	791.46	
Bán	1,150.18	
GT ròng	(358.72)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
CTI	650	2.3%
SBT	250	1.7%
DPG	300	0.6%
PPC	100	0.6%
AAA	50	0.3%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VIC	(7,500)	-7.0%
HCM	(3,700)	-7.0%
TCB	(6,100)	-6.9%
CVT	(1,800)	-6.9%
DIG	(1,150)	-6.9%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	318,205	
VHM	277,608	
VNM	246,712	
VCB	201,475	
GAS	158,858	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
CTG	12.60	4.95
FLC	8.29	6.38
STB	6.65	4.72
MBB	6.59	5.20
SSI	6.40	5.28

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

**Sàn GDCK Hà Nội (HSX)**

	Điểm	Chg%
HNI	98.80	(3.86)
HN30	178.61	(3.63)
VNX AllSh	1,262.78	(4.00)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	42.35	
Bán	33.63	
GT ròng	8.72	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
TTB	1,300	5.5%
VGC	200	1.0%
VCS	800	0.9%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SHS	(1,100)	-8.5%
ACB	(2,300)	-6.9%
HUT	(400)	-6.9%
SHB	(500)	-6.4%
PVS	(700)	-4.2%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	33,619	
VCS	13,648	
VGC	9,371	
SHB	8,783	
PVS	7,147	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	7.71	7.61
ACB	7.37	4.50
PVS	2.85	4.05
VGC	2.47	2.44
HUT	2.11	1.47

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

**Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)**

	Điểm	Chg%
UPCoM	49.98	(1.69)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	28.73	
Bán	40.33	
GT ròng	(11.60)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
LTG	400	1.0%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGT	(600)	-5.6%
LPB	(600)	-5.5%
HVN	(1,700)	-5.4%
OIL	(600)	-3.7%
BSR	(600)	-3.4%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	190,499	
BSR	52,708	
MCH	47,262	
HVN	37,170	
GVR	32,800	

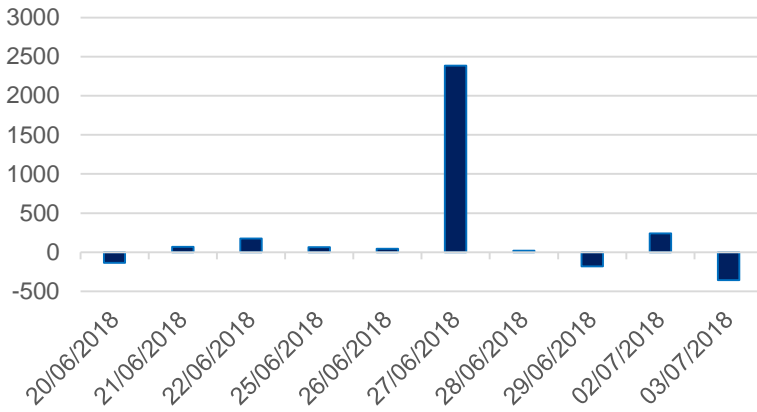
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
NQB	5.16	0.17
BSR	2.01	1.02
LPB	1.65	1.61
POW	1.19	1.17
OIL	0.58	0.74

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

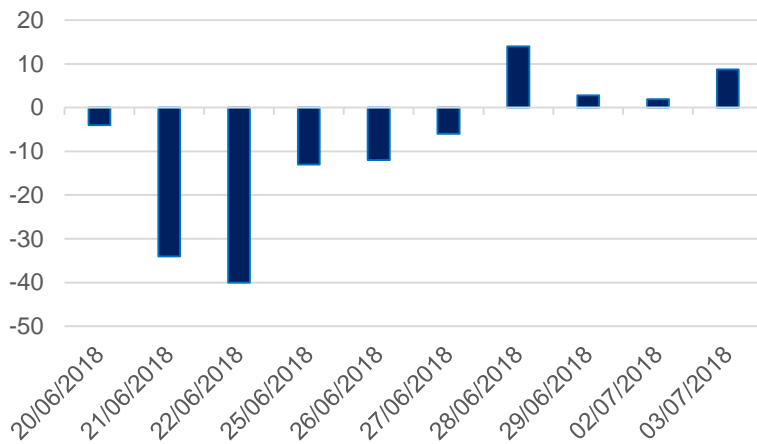
### Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
<b>VCB</b>	69,300.42	<b>VIC</b>	-223,499.80
<b>VNM</b>	22,655.86	<b>CTG</b>	-68,593.18
<b>HDB</b>	19,935.83	<b>BID</b>	-43,846.56
<b>AAA</b>	16,863.92	<b>HPG</b>	-43,311.85
<b>VRE</b>	10,871.28	<b>STB</b>	-22,643.43

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

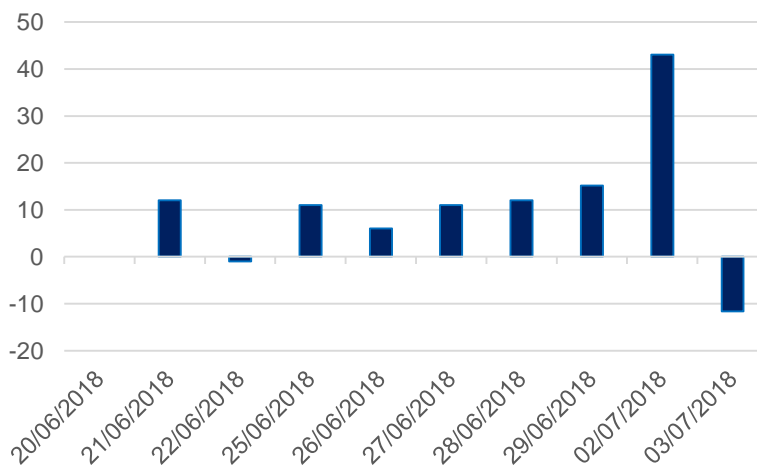
### Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
<b>VCG</b>	15,976.25	<b>SHB</b>	-2,944.75
<b>SHS</b>	790.27	<b>VGC</b>	-2,788.78
<b>HUT</b>	169.55	<b>STP</b>	-1,141.80
<b>LAS</b>	135.32	<b>DNP</b>	-415.19
<b>TTZ</b>	125.04	<b>TV3</b>	-233.21

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)
<b>MCH</b>	8,244.00	<b>BSR</b>	-22,204.23
<b>MPC</b>	4,010.23	<b>VGT</b>	-2,471.67
<b>SCS</b>	1,873.50	<b>VEA</b>	-2,122.40
<b>ACV</b>	1,001.16	<b>OIL</b>	-933.03
<b>BSP</b>	362	<b>LPB</b>	-395.9

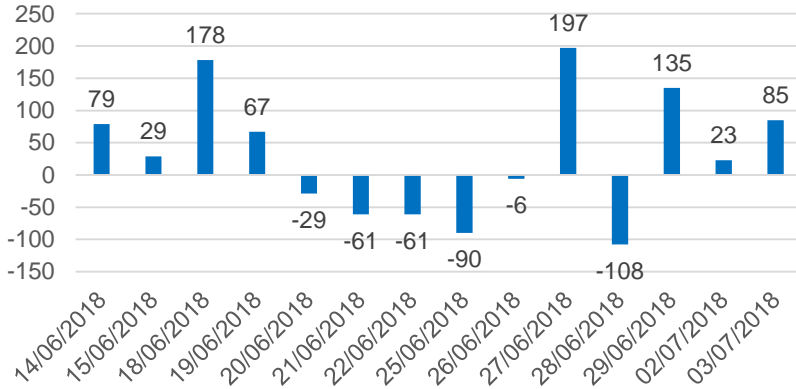
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

## THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

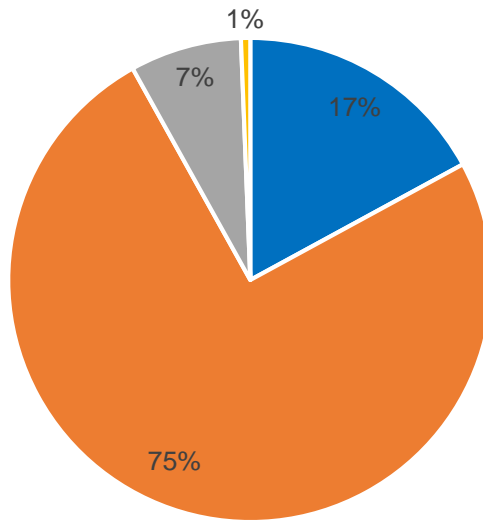


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VND)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VND)
<b>HPG</b>	29,529	<b>VCB</b>	14,618
<b>E1VFN30</b>	15,063	<b>MSN</b>	14,128
<b>MSN</b>	10,361	<b>HPG</b>	13,650
<b>DXG</b>	9,543	<b>E1VFN30</b>	8,604
<b>VIC</b>	7,238	<b>VIC</b>	7,725

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

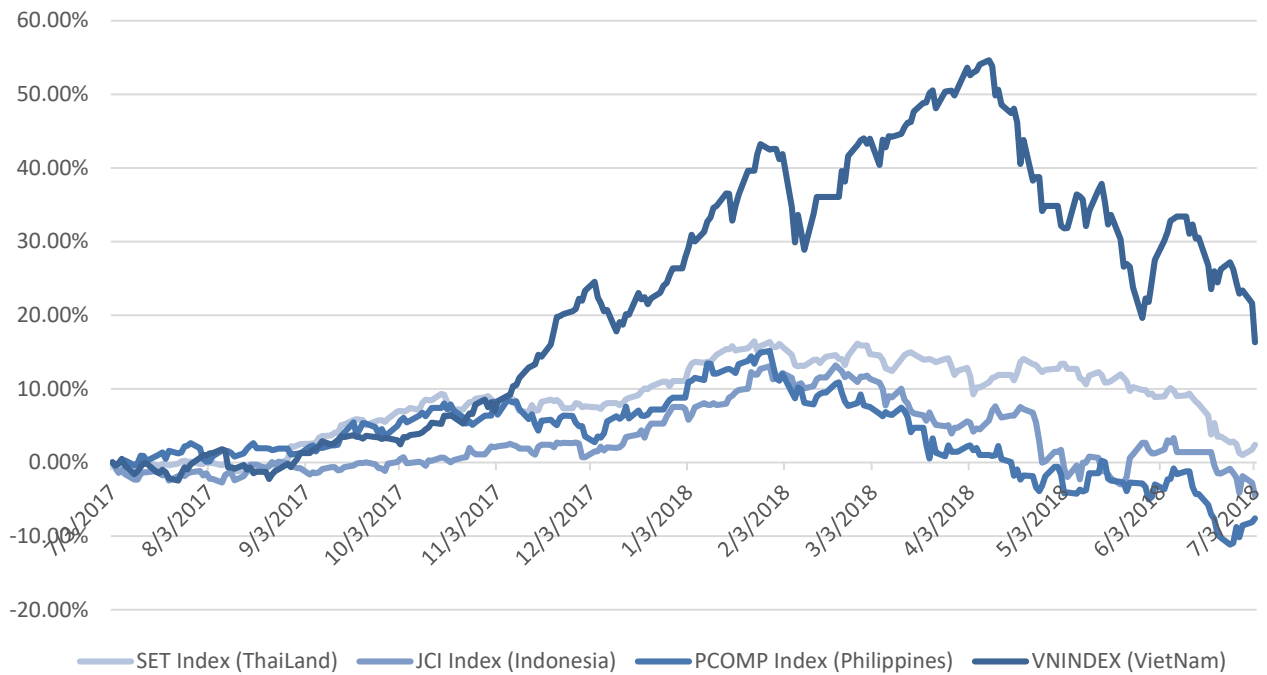
Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research





We Create Fortune

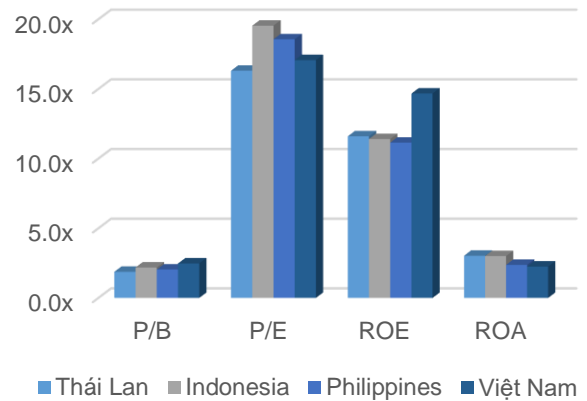
## Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		1.9x	2.2x	2.0x	2.5x
P/E		16.3x	19.5x	18.6x	17.1x
ROE	%	11.60	11.40	11.14	14.67
ROA	%	3.03	3.00	2.37	2.25
Vốn hóa	Tỷ USD	487.47	449.40	168.83	130.47
GTGD	Triệu USD	1.29	0.34	0.06	0.14
LS cổ tức	%	3.18	2.41	1.73	2.41

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