

Market Today: Cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng

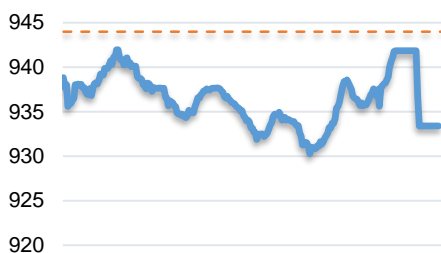
20/07/2018

Diễn biến thị trường trong phiên

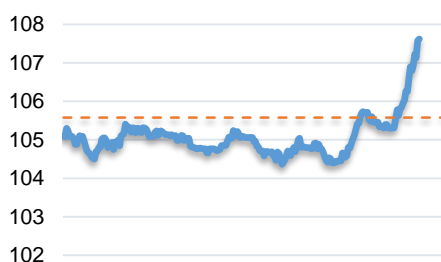
Rating	VNI	HNXI	UPCOM
Điểm	933.4	107.6	50.6
% ngày	-1.12	1.93	-0.07
% tuần	2.60	4.98	2.61
% tháng	-4.85	-4.00	-2.82
% năm	21.47	9.09	-10.18
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	3,669.33	552.41	204.63
Hôm qua	3,929.36	630.91	165.08
TB 1 tháng	2,844.97	495.16	150.60
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	808.61	18.74	8.93
Bán	858.41	10.59	154.47
Giá trị ròng	(49.80)	8.15	(145.54)
Độ rộng TT			
Mã Tăng	122	82	85
Mã Giảm	145	73	77
Không Đổi	86	229	572
Chỉ số chính			
P/E	17.7x	11.5x	9.7x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,998	199	816
LS Cổ tức	2.28	2.63	4.14

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Phiên giao dịch chiều diễn ra khá kịch tính với tâm điểm là hoạt động cơ cấu danh mục của VFMVN30 ETF. Ngay đầu phiên chiều, thị trường đã bị bán mạnh và có thời điểm VN-Index mất hơn 12 điểm, bất chấp sự phục hồi của các thị trường trong khu vực. Các cổ phiếu được VFMVN30 ETF mua ròng đợt này có biến động trái chiều. Trong khi PNJ tăng 1,100 đồng/cp thì VPB và VRE đồng loạt giảm điểm.

Trong sáng ngày 20/7, VPB công bố KQKD quý 2 và Sở Giao dịch chứng khoán TP.HCM thông báo về việc thay đổi niêm yết đối với cổ phiếu VPB. Số cổ phiếu niêm yết của VPBank sẽ tăng từ 1.49 tỷ cổ phiếu lên 2.43 tỷ cổ phiếu. VPB giảm sâu nhất trong phiên giao dịch có thời điểm hơn 5% bất chấp việc cổ phiếu này sẽ được quỹ VFMVN30 ETF mua vào trong phiên cơ cấu danh mục.

Bất ngờ một lần nữa xuất hiện khi các cổ phiếu SAB, VJC đã bị bán mạnh vào những phút cuối cùng, trong đó SAB giảm sàn đã khiến chỉ số VN-Index đóng cửa giảm 10.58 điểm, bất chấp nhiều cổ phiếu ngân hàng (ACB, BID, CTG, MBB...), chứng khoán (HCM, SSI, VND, SHS, MBS...) đã hồi phục ấn tượng.

Nhà đầu tư nước ngoài tiếp tục có phiên bán ròng tại thị trường Việt Nam với giá trị hơn 180 tỷ đồng. Tuy nhiên, xét trên sàn HSX thì lượng bán ròng hôm nay chỉ khoảng 50 tỷ đồng trong đó khối ngoại đã bán ròng VIC gần 290 tỷ đồng thì thị trường vẫn được khối ngoại mua ròng. Đợt biến trong giao dịch khối ngoại trên sàn UPCOM là khối ngoại bán ròng hơn 140 tỷ đồng cổ phiếu IDC.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong tuần giao dịch tới và dòng tiền sẽ tiếp tục hướng vào nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps. Đồng thời, thị trường sẽ bước vào giai đoạn tích lũy quanh mức 930 điểm của chỉ số VN-Index và 104 điểm của chỉ số HNX-Index, đặc biệt rủi ro ngắn hạn tiếp tục ở mức thấp. Ngoài ra, dòng tiền duy trì đà tăng và lan tỏa giữa các nhóm cổ phiếu, tỷ trọng cổ phiếu cũng tăng về gần mức 60% danh mục cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục tăng dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số và nâng mức cắt lỗ của hệ thống lên mức 903.53 điểm của chỉ số VN-Index và 99.79 điểm của chỉ số HNX-Index. 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.

Theo đồ thị tuần, dòng tiền đã có dấu hiệu cải thiện trong tuần giao dịch qua và rủi ro trung hạn cũng đang có dấu hiệu giảm dần. Tuy nhiên, xu hướng trung hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM và hạ mức kháng cự của hệ thống xuống mức 1021 điểm của chỉ số VN-Index 115.39 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục đứng ngoài và nắm giữ tỷ trọng ở mức hiện tại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 57% cổ phiếu/43% tiền mặt.

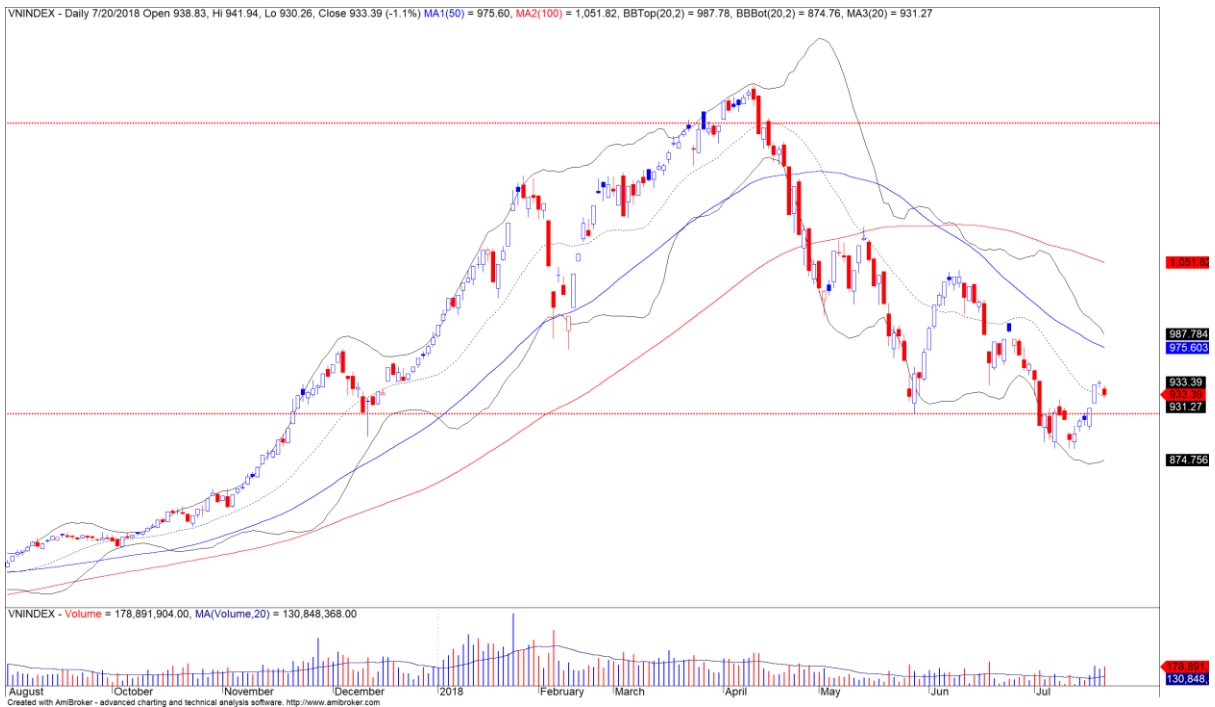
Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 24% cổ phiếu/76% tiền mặt.

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

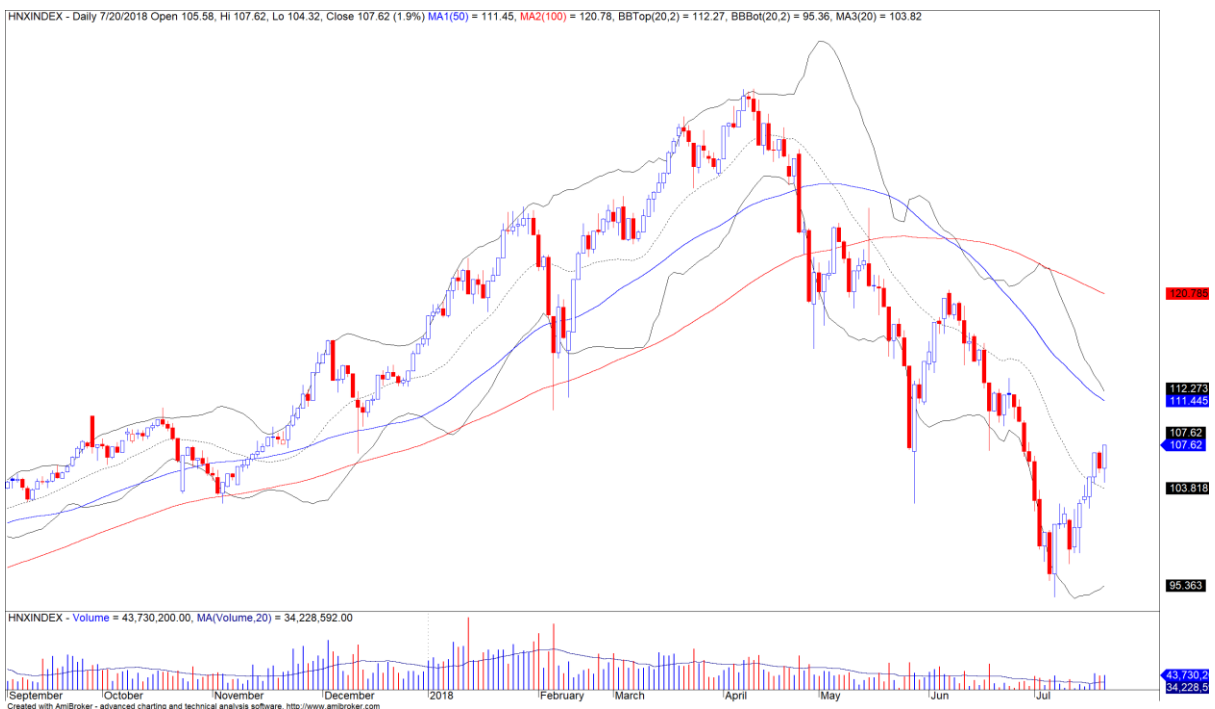


We Create Fortune

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	17.80	GIẢM	GIẢM		18.57				21.24		
ACB	36.80	TĂNG	GIẢM	35.60	31.68	3.37%			41.80		
ACV	80.60	GIẢM	GIẢM		85.06				96.67		
BFC	25.50	GIẢM	GIẢM		26.33				28.97		
BHN	85.20	GIẢM	GIẢM		91.26				113.09		
BID	25.40	TĂNG	GIẢM	25.80	23.15	-1.55%			31.14		
BMP	55.30	GIẢM	GIẢM		56.83				63.44		
BSR	15.80	TĂNG	GIẢM	15.80	14.19	0.00%			20.28		
BVH	71.00	GIẢM	GIẢM		78.66				92.24		
BWE	18.30	TĂNG	GIẢM	17.70	16.16	3.39%			19.20		
CEO	13.40	TĂNG	GIẢM	13.40	13.33	0.00%	MUA		15.97		
CHP	23.50	TĂNG	TĂNG	23.50	22.65	0.00%		23.50	23.35	0.00%	
CSM	13.50	GIẢM	TĂNG		13.98			14.39	12.77	-6.19%	
CTD	151.00	TĂNG	TĂNG	149.50	140.38	1.00%		161.20	128.22	-6.33%	
CTG	24.70	TĂNG	GIẢM	24.00	22.35	2.92%			28.07		
CTI	30.65	TĂNG	GIẢM	29.60	27.99	3.55%			33.12		
CVT	24.60	TĂNG	GIẢM	25.85	23.93	-4.84%			29.58		
DGW	23.90	TĂNG	GIẢM	23.90	23.18	0.00%	MUA		26.51		
DHA	28.00	TĂNG	GIẢM	28.00	25.08	0.00%			28.49		
DHC	37.50	GIẢM	GIẢM		40.68				45.76		
DHG	100.20	GIẢM	TĂNG		105.79			114.49	96.90	-12.48%	
DPG	34.95	GIẢM	GIẢM		41.44				55.77		
DPM	17.40	TĂNG	GIẢM	17.70	16.86	-1.69%			18.72		
DPR	38.75	GIẢM	GIẢM		39.34				41.40		
DQC	31.00	GIẢM	GIẢM		33.01				35.41		
DRC	24.30	TĂNG	TĂNG	23.70	22.80	2.53%		24.70	23.95	-1.62%	MUA
DXG	24.50	TĂNG	GIẢM	23.75	21.57	3.16%			29.38		
ELC	8.97	GIẢM	GIẢM		9.80				11.48		
FCN	15.65	GIẢM	TĂNG		16.50			17.70	13.88	-11.58%	
FIT	4.66	TĂNG	GIẢM	4.36	3.91	6.88%			5.21		
FMC	21.70	TĂNG	GIẢM	21.20	19.87	2.36%			23.95		
FPT	41.60	TĂNG	GIẢM	42.90	39.73	-3.03%			49.37		
GAS	82.70	GIẢM	GIẢM		85.02				103.15		
GIL	41.00	GIẢM	TĂNG		41.44			34.90	40.00	17.48%	
GMD	24.50	TĂNG	GIẢM	25.40	23.70	-3.54%			28.65		
GTN	9.80	TĂNG	GIẢM	9.20	8.84	6.52%			10.50		
HAG	6.19	TĂNG	TĂNG	5.01	5.75	23.55%		6.26	5.68	-1.12%	MUA
HAX	18.00	TĂNG	GIẢM	17.60	15.72	2.27%			18.67		



We Create Fortune

HBC	23.20	TĂNG	GIẢM	22.95	21.17	1.09%		27.24		
HDB	35.40	GIẢM	GIẢM		36.09			42.95		
HNG	14.70	TĂNG	TĂNG	8.36	12.73	75.84%	8.20	9.63	79.27%	
HPG	36.70	TĂNG	GIẢM	37.20	34.60	-1.34%		42.50		
HSG	11.65	TĂNG	GIẢM	11.55	10.37	0.87%		13.38		
HT1	11.15	GIẢM	GIẢM		11.64			12.91		
HUT	5.20	GIẢM	GIẢM		5.43			6.72		
HVN	33.00	TĂNG	GIẢM		29.80			39.08		
ITD	12.00	GIẢM	TĂNG		12.63		12.40	11.14	-3.23%	
KBC	11.80	GIẢM	GIẢM		11.81			13.24		
KDH	30.20	GIẢM	GIẢM		30.29			33.78		
KSB	31.80	GIẢM	GIẢM		33.06			38.47		
LCG	9.02	GIẢM	GIẢM		9.34			10.28		
LDG	13.00	TĂNG	GIẢM	12.05	11.12	7.88%		15.06		
LIX	41.70	GIẢM	GIẢM		42.07			45.17		
LPB	10.80	GIẢM	GIẢM		11.24			13.11		
LSS	7.07	GIẢM	GIẢM		7.66			8.46		
MSN	79.10	TĂNG	GIẢM	79.10	73.36	0.00%		90.22		
MWG	113.50	TĂNG	TĂNG	112.00	104.88	1.34%	121.00	104.78	-6.20%	
NKG	15.10	TĂNG	GIẢM	14.80	14.04	2.03%		17.58		
NLG	30.75	TĂNG	GIẢM	29.80	28.35	3.19%		31.83		
NT2	26.00	GIẢM	GIẢM	29.80	26.14	-12.29%	BÁN	28.69		
NTL	10.30	TĂNG	TĂNG	10.35	9.40	-0.48%	10.45	8.94	-1.44%	
NTP	42.50	GIẢM	GIẢM		45.82			51.18		
PAC	40.00	TĂNG	GIẢM	42.50	38.47	-5.88%		42.18		
PC1	32.35	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	0.15%		34.50		
PDR	25.95	GIẢM	GIẢM		26.83			29.57		
PGC	14.00	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-2.44%		15.68		
PHR	20.05	GIẢM	GIẢM		20.56			23.77		
PLX	56.10	GIẢM	GIẢM		58.15			67.88		
PNJ	95.10	TĂNG	GIẢM	90.30	85.62	5.32%		103.44		
POW	12.90	TĂNG	GIẢM		11.25			13.91		
PPC	18.90	TĂNG	GIẢM	18.50	17.41	2.16%		19.21		
PTB	64.00	TĂNG	TĂNG	59.40	62.49	7.74%	64.00	63.62	0.00%	MUA
PVD	12.65	GIẢM	GIẢM		13.19			16.65		
PVI	29.30	GIẢM	GIẢM		29.82			33.76		
PVS	16.80	TĂNG	GIẢM	17.00	15.33	-1.18%		20.82		
PXS	4.95	GIẢM	GIẢM		5.09			6.15		
RAL	89.00	GIẢM	GIẢM		96.31			110.00		
REE	32.70	TĂNG	GIẢM	32.80	31.52	-0.30%		34.97		
SAB	200.00	GIẢM	GIẢM		226.59		252.40	207.41	-17.83%	BÁN
SAM	6.80	GIẢM	GIẢM		7.01			7.64		
SBV	27.25	TĂNG	GIẢM	27.00	26.10	0.93%		29.55		



We Create Fortune

SCR	8.80	TĂNG	GIẢM	8.75	8.18	0.57%			10.30	
SHI	6.55	TĂNG	TĂNG	7.00	6.38	-6.43%		6.99	5.88	-6.29%
SJS	18.40	GIẢM	GIẢM		19.53				21.87	
SKG	20.05	TĂNG	GIẢM	20.05	19.44	0.00%	MUA		21.27	
SSI	29.15	GIẢM	GIẢM		29.51				34.19	
STB	11.00	TĂNG	GIẢM	11.20	10.21	-1.79%			12.71	
SVC	46.00	GIẢM	GIẢM		46.14				49.74	
TCM	18.20	TĂNG	GIẢM	17.80	16.62	2.25%			20.79	
TDH	12.15	GIẢM	GIẢM		12.71				14.78	
TLH	7.70	GIẢM	GIẢM		8.15				9.04	
TMT	5.99	GIẢM	GIẢM		6.80				8.59	
TNG	11.70	TĂNG	GIẢM	10.80	10.49	8.33%			11.90	
TYA	10.70	GIẢM	GIẢM		11.34				12.65	
VCB	56.80	TĂNG	GIẢM	57.50	52.78	-1.22%			64.41	
VFG	37.75	GIẢM	TĂNG		40.21			34.39	33.47	9.76%
VGC	18.00	GIẢM	GIẢM		19.28				22.65	
VHM	106.90	GIẢM	TĂNG		114.51					
VIB	27.70	TĂNG	GIẢM		25.28				30.67	
VIC	103.60	GIẢM	GIẢM		109.85				109.53	
VIP	6.88	GIẢM	GIẢM		6.91				7.29	
VJC	131.00	GIẢM	GIẢM		141.22				154.12	
VNM	169.50	GIẢM	GIẢM		173.68				184.77	
VPB	29.50	TĂNG	GIẢM	30.05	27.10	-1.83%			33.19	
VRC	18.40	TĂNG	GIẢM	17.75	16.59	3.66%			19.26	
VRE	42.00	TĂNG	GIẢM	43.00	38.75	-2.33%			44.98	
VSC	33.80	GIẢM	TĂNG		34.71			35.30	29.50	-4.25%
VSH	17.20	TĂNG	TĂNG	17.20	16.64	0.00%		17.40	16.36	-1.15%



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	933.39	(1.12)
VN30	926.50	(1.55)
VN Mid	960.28	0.43
VN Small	798.16	0.16

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	808.61	
Bán	858.41	
GT ròng	(49.80)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
GTN	640	7.0%
FLC	350	6.9%
FIT	300	6.9%
DGW	1,400	6.2%
SKG	1,050	5.5%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SAB	(15,000)	-7.0%
TTF	(260)	-6.9%
CVT	(1,800)	-6.8%
ROS	(2,900)	-6.6%
VJC	(9,000)	-6.4%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	330,652	
VHM	286,450	
VNM	245,986	
VCB	204,353	
GAS	158,284	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
FLC	19.28	7.68
HAG	16.03	7.80
VPB	12.85	4.23
CTG	7.18	5.19
HSG	5.60	2.71

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	107.62	1.93
HN30	191.34	1.35
VNX AllSh	1,327.26	(0.70)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	18.74	
Bán	10.59	
GT ròng	8.15	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DP3	8,000	10.0%
CEO	900	7.2%
TNG	500	4.5%
TV2	4,900	4.4%
SHS	600	4.3%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VCS	(2,900)	-3.2%
VCG	(300)	-1.7%
PVI	(300)	-1.0%
VC3	(100)	-0.5%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	39,909	
VCS	14,096	
SHB	9,866	
VGC	8,070	
VCG	7,553	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
ACB	8.92	4.88
SHB	5.82	6.10
KLF	4.39	1.02
PVS	2.78	3.29
VGC	2.04	2.67

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	50.55	(0.07)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	8.93	
Bán	154.47	
GT ròng	(145.54)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGT	100	1.1%
OIL	100	0.7%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
SDI	(800)	-1.4%
QNS	(500)	-1.2%
VIB	(300)	-1.1%
POW	(100)	-0.8%
SSN	(100)	-0.6%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	175,477	
BSR	48,988	
MCH	48,264	
HVN	41,194	
GVR	34,800	

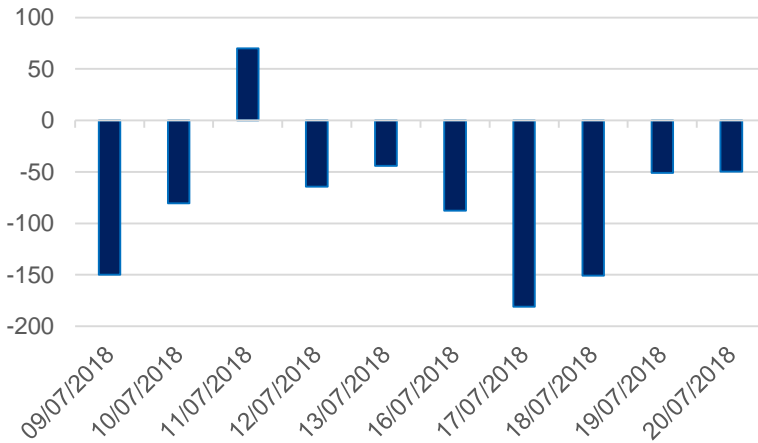
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
ART	1.82	1.16
POW	1.24	1.15
LPB	1.22	1.18
BMF	1.06	0.00
BSR	0.84	1.28

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

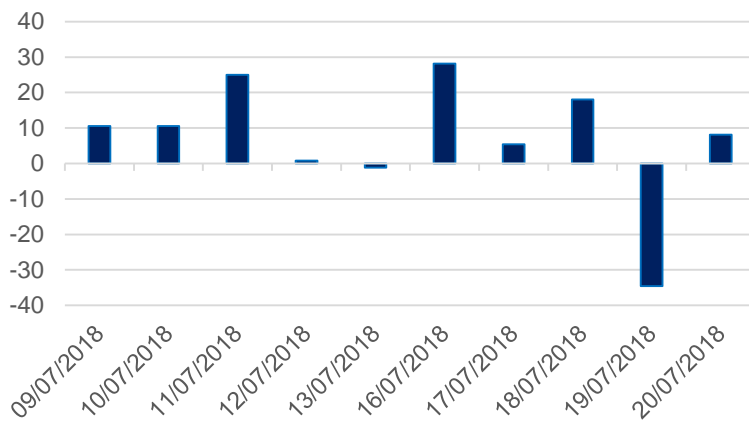
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
KBC	172,827	VIC	(289,521)
MSN	30,164	VHM	(25,131)
VCB	22,553	HPG	(16,428)
VNM	22,094	SAB	(7,474)
SSI	10,512	DXG	(6,072)

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

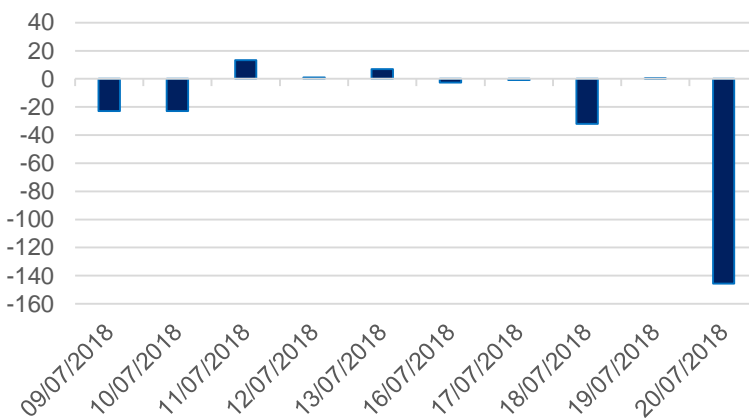
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
VGC	10,962	SD9	(3,633)
SHS	4,391	MAS	(1,321)
PMC	213	CAP	(715)
BVS	131	TV3	(529)
PVC	116	TV2	(449)

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)
POW	6,910	IDC	(143,500)
LPB	869	VGT	(4,722)
HVN	154	BSR	(3,486)
SGN	130	OIL	(1,012)
GHC	90	ACV	(613)

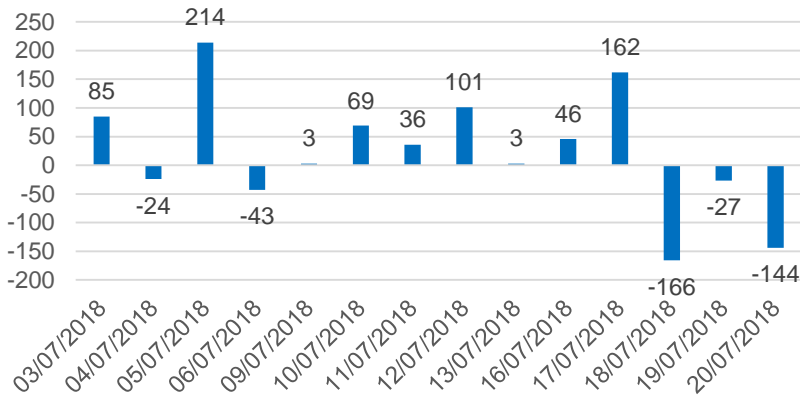
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

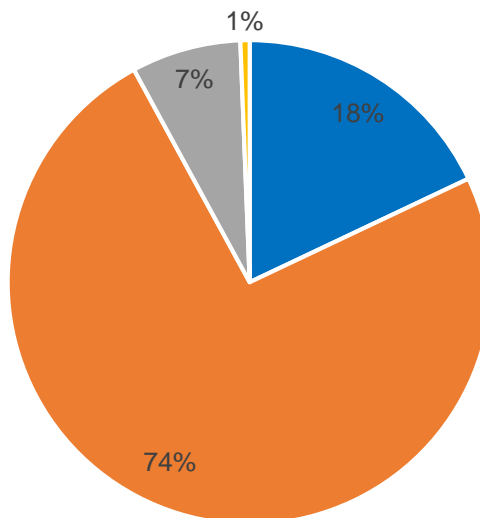


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
VPB	56,640	KBC	172,863
PNJ	47,266	VIS	58,000
HPG	17,982	VPB	21,551
MWG	15,765	VIC	12,408
MSN	14,408	MBB	10,278

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



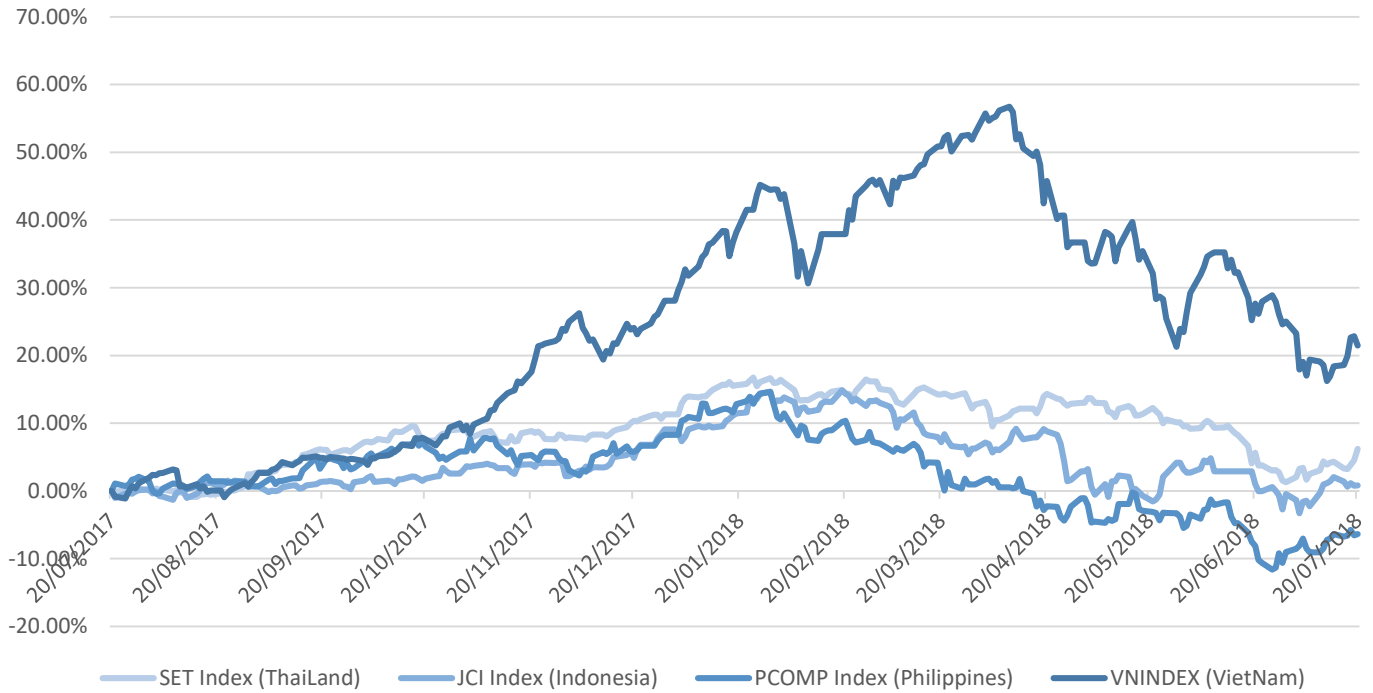
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

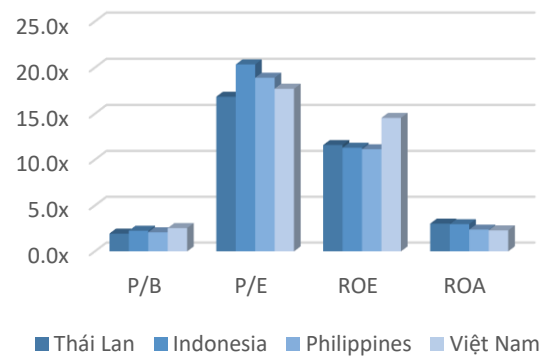
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		1.9x	2.3x	2.1x	2.5x
P/E		16.8x	20.3x	18.9x	17.7x
ROE	%	11.60	11.30	11.14	14.55
ROA	%	3.03	2.96	2.37	2.29
Vốn hóa	Tỷ USD	496.27	458.36	171.93	130.03
GTGD	Triệu USD	1.15	0.44	0.04	0.16
LS cổ tức	%	3.08	2.33	1.69	2.28

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