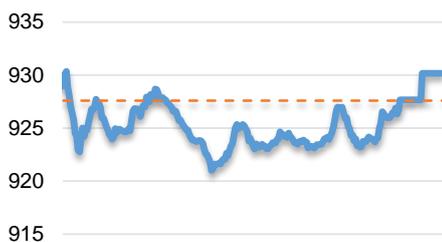


Diễn biến thị trường trong phiên

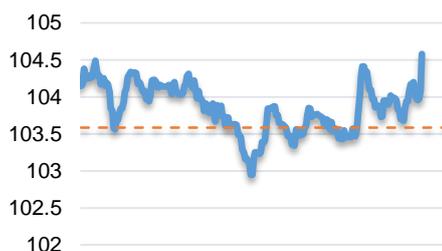
Rating	VNI	HNXI	UPCOM
Điểm	930.2	104.6	49.8
% ngày	0.28	0.96	-0.20
% tuần	-1.46	-0.95	-1.51
% tháng	-5.38	-5.72	-4.45
% năm	20.19	5.18	-10.92
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	3,318.32	456.96	153.42
Hôm qua	3,387.40	645.99	156.60
TB 1 tháng	3,041.47	522.73	158.22
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	526.51	11.18	26.71
Bán	490.52	6.92	15.73
Giá trị ròng	35.99	4.26	10.98
Độ rộng TT			
Mã Tăng	122	90	74
Mã Giảm	149	76	65
Không Đổi	82	218	595
Chỉ số chính			
P/E	16.8x	11.2x	9.6x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,950	196	810
LS Cổ tức	2.07	2.72	4.19

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Vào cuối phiên hôm nay khi thị trường đã có nhịp hồi phục nhẹ đưa hai chỉ số VN-Index và HNX-Index quay lại trên mức tham chiếu và xanh vào cuối phiên. Chỉ số VN-Index tăng nhẹ 0.28% đóng cửa ở mức 930 điểm cũng với chỉ số HNX-Index tăng 0.96% và dừng lại mức 104.6 điểm. Riêng đối với chỉ số Upcom-Index cũng có sự hồi phục vào cuối phiên tuy nhiên vẫn chịu đóng cửa ở mức giá 49.8 điểm. Thanh khoản của phiên giao dịch hôm nay kém hơn so với phiên trước tuy nhiên chênh lệch không nhiều.

Khối ngoại quay lại mua ròng sau nhiều phiên bán ròng liên tục có thể thấy nếu như khối ngoại không thực hiện bán ròng mạnh ở các cổ phiếu VIC – VRE – VHM thì khối ngoại vẫn tiếp tục mua ròng. Hôm nay khối ngoại bán ròng mạnh tập trung tại cổ phiếu HPG với tổng giá trị bán ròng trong phiên lên đến 67 tỷ đồng và được nhiều nhà đầu tư trong và ngoài nước mua lại nên giá cổ phiếu của HPG vẫn duy trì sắc xanh và tăng 2.82%.

Trong cuối phiên thì có những làn sóng đổ vào nhóm ngành ngân hàng đã làm đa số các cổ phiếu hóa xanh như ACB, VCB, MBB, BID và CTG và nhóm các cổ phiếu trụ như VJC, VIC, VNM, HPG đã cứu chỉ số hồi phục lại trong phiên. Bên cạnh đó vẫn có nhiều mã giảm sàn trong phiên như: HAG, HNG, FLC, GTN, YEG, CII...

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng trong phiên giao dịch kế tiếp và chỉ số VN-Index có thể sẽ tiếp tục biến động trong vùng giá 930 – 940 điểm. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, chúng tôi đánh giá thị trường có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền sẽ tiếp tục cải thiện dần trong vài phiên tới. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền đã có sự dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps, tức là tính chất đầu cơ của thị trường đã suy yếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm, nhưng vẫn duy trì ở mức cao cho thấy các nhà đầu tư cần cơ cấu lại danh mục và hạn chế nhóm cổ phiếu đầu cơ trong danh mục hiện tại.

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 cắt lỗ của hệ thống ở mức 903.53 điểm của chỉ số VN-Index và 100.99 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để cơ cấu danh mục và gia tăng tỷ trọng cổ phiếu, chúng tôi vẫn chú ý vào nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps trong giai đoạn hiện nay.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 59% cổ phiếu/41% 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	17.00	GIẢM	GIẢM		18.57				21.24		
ACB	34.80	TĂNG	GIẢM	35.60	32.43	-2.25%			41.80		
ACV	80.50	GIẢM	GIẢM		84.10				96.67		
BFC	26.00	TĂNG	GIẢM	27.00	24.61	-3.70%			28.97		
BHN	82.20	GIẢM	GIẢM		91.26				113.09		
BID	24.10	TĂNG	GIẢM	25.80	23.15	-6.59%			31.14		
BMP	55.10	GIẢM	GIẢM		56.83				63.44		
BSR	14.70	TĂNG	GIẢM	15.80	14.28	-6.96%			20.28		
BVH	74.00	GIẢM	GIẢM		78.66				92.24		
BWE	17.40	TĂNG	GIẢM	17.70	16.69	-1.69%			19.20		
CEO	12.30	TĂNG	GIẢM	13.40	11.78	-8.21%			15.97		
CHP	23.25	TĂNG	GIẢM	23.50	22.69	-1.06%		23.50	23.35	-0.63%	
CSM	13.30	GIẢM	TĂNG		13.98			14.39	12.77	-7.58%	
CTD	145.10	TĂNG	TĂNG	149.50	140.84	-2.94%		161.20	128.22	-9.99%	
CTG	23.00	TĂNG	GIẢM	24.00	22.35	-4.17%			28.07		
CTI	30.00	TĂNG	GIẢM	29.60	28.63	1.35%			33.12		
CVT	25.00	TĂNG	GIẢM	25.85	23.93	-3.29%			29.58		
DGW	22.90	TĂNG	GIẢM	23.90	21.72	-4.18%			26.51		
DHA	28.00	TĂNG	GIẢM	28.00	25.51	0.00%			28.49		
DHC	39.00	GIẢM	GIẢM		40.57				45.76		
DHG	99.20	GIẢM	TĂNG		104.66			114.49	96.90	-13.36%	
DPG	39.20	GIẢM	GIẢM		39.39				55.77		
DPM	17.95	TĂNG	GIẢM	17.70	17.27	1.41%			18.72		
DPR	38.60	GIẢM	GIẢM		39.34				41.40		
DQC	31.00	GIẢM	GIẢM		32.77				35.41		
DRC	23.40	GIẢM	GIẢM		24.64			24.30	23.95	-1.44%	MUA
DXG	25.00	TĂNG	GIẢM	23.75	21.57	5.26%			29.38		
ELC	8.92	GIẢM	GIẢM		9.59				11.48		
FCN	16.00	GIẢM	TĂNG		16.50			17.70	13.88	-9.60%	
FIT	4.73	TĂNG	GIẢM	4.36	4.36	8.49%			5.21		
FMC	20.45	TĂNG	GIẢM	21.20	19.99	-3.54%			23.95		
FPT	42.55	TĂNG	GIẢM	42.90	40.27	-0.82%			49.37		
GAS	83.10	GIẢM	GIẢM		85.02				103.15		
GIL	40.55	TĂNG	TĂNG	41.65	39.95	-2.64%		34.90	40.00	16.19%	
GMD	24.00	TĂNG	GIẢM	25.40	23.70	-5.51%			28.65		
GTN	11.10	TĂNG	TĂNG	9.20	10.61	20.65%			10.50		
HAG	6.63	TĂNG	TĂNG	5.01	6.44	32.34%		6.19	5.68	7.11%	MUA
HAX	16.40	GIẢM	GIẢM	17.60	16.54	-6.03%	BÁN		18.67		



We Create Fortune

HBC	20.90	GIẢM	GIẢM	22.95	21.17	-7.77%	BÁN		27.24		
HDB	32.80	GIẢM	GIẢM		36.09				42.95		
HNG	15.30	TĂNG	TĂNG	8.36	14.75	83.01%		8.20	9.63	86.59%	
HPG	36.50	TĂNG	GIẢM	37.20	34.60	-1.88%			42.50		
HSG	10.80	TĂNG	GIẢM	11.55	10.50	-6.49%			13.38		
HT1	12.10	TĂNG	GIẢM	11.75	11.31	2.98%			12.91		
HUT	5.40	GIẢM	GIẢM		5.43				6.72		
HVN	32.20	TĂNG	GIẢM	33.00	30.59	-2.42%			39.08		
ITD	11.85	GIẢM	TĂNG		12.63			12.40	11.14	-4.44%	
KBC	11.90	TĂNG	GIẢM	12.10	11.26	-1.65%			13.24		
KDH	30.00	GIẢM	GIẢM		30.29				33.78		
KSB	31.10	GIẢM	GIẢM		33.06				38.47		
LCG	9.10	GIẢM	GIẢM		9.34				10.28		
LDG	12.60	TĂNG	GIẢM	12.05	11.44	4.56%			15.06		
LIX	41.00	GIẢM	GIẢM		42.07				45.17		
LPB	10.00	GIẢM	GIẢM		11.07				13.11		
LSS	6.91	GIẢM	GIẢM		7.60				8.46		
MSN	81.00	TĂNG	GIẢM	79.10	76.44	2.40%			90.22		
MWG	110.00	TĂNG	TĂNG	112.00	105.81	-1.79%		121.00	104.78	-9.09%	
NKG	14.00	GIẢM	GIẢM	14.80	14.04	-5.10%	BÁN		17.58		
NLG	29.50	TĂNG	GIẢM	29.80	28.62	-1.01%			31.83		
NT2	26.40	GIẢM	GIẢM		27.54				28.69		
NTL	9.75	TĂNG	TĂNG	10.35	9.59	-5.80%		10.45	8.94	-6.70%	
NTP	42.60	GIẢM	GIẢM		45.55				51.18		
PAC	39.70	TĂNG	GIẢM	42.50	38.47	-6.59%			42.18		
PC1	32.40	TĂNG	GIẢM	32.30	30.68	0.31%			34.50		
PDR	25.15	GIẢM	GIẢM		26.54				29.57		
PGC	14.15	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-1.39%			15.68		
PHR	20.50	GIẢM	GIẢM		20.56				23.77		
PLX	56.00	GIẢM	GIẢM		58.15				67.88		
PNJ	90.00	TĂNG	GIẢM	90.30	87.45	-0.33%			103.44		
POW	12.70	TĂNG	GIẢM	13.00	11.64	-2.31%			13.91		
PPC	18.35	TĂNG	GIẢM	18.50	17.52	-0.81%			19.21		
PTB	62.10	GIẢM	GIẢM	59.40	62.49	5.19%		64.00	63.62	-0.59%	MUA
PVD	13.00	TĂNG	GIẢM	13.00	12.37	0.00%	MUA		16.65		
PVI	29.20	GIẢM	GIẢM		29.82				33.76		
PVS	16.80	TĂNG	GIẢM	17.00	15.86	-1.18%			20.82		
PXS	4.76	GIẢM	GIẢM		5.09				6.15		
RAL	85.40	GIẢM	GIẢM		91.29				110.00		
REE	33.90	TĂNG	GIẢM	32.80	32.13	3.35%			34.97		
SAB	207.00	GIẢM	GIẢM		219.52			252.40	207.41	-17.83%	BÁN
SAM	6.82	GIẢM	GIẢM		6.99				7.64		
SBV	27.20	TĂNG	GIẢM	27.00	26.29	0.74%			29.55		



We Create Fortune

SCR	8.90	TĂNG	GIẢM	8.75	8.37	1.71%			10.30	
SHI	6.49	TĂNG	TĂNG	7.00	6.38	-7.29%		6.99	5.88	-7.15%
SJS	19.45	TĂNG	GIẢM	19.70	17.29	-1.27%			21.87	
SKG	20.55	TĂNG	GIẢM	20.05	19.36	2.49%			21.27	
SSI	27.70	GIẢM	GIẢM		29.51				34.19	
STB	11.25	TĂNG	GIẢM	11.20	10.73	0.45%			12.71	
SVC	45.80	GIẢM	GIẢM		46.14				49.74	
TCM	18.90	TĂNG	GIẢM	17.80	17.66	6.18%			20.79	
TDH	11.85	GIẢM	GIẢM		12.71				14.78	
TLH	7.65	GIẢM	GIẢM		8.15				9.04	
TMT	5.13	GIẢM	GIẢM		6.08				8.59	
TNG	11.30	TĂNG	GIẢM	10.80	11.09	4.63%			11.90	
TYA	10.20	GIẢM	GIẢM		11.34				12.65	
VCB	56.70	TĂNG	GIẢM	57.50	53.06	-1.39%			64.41	
VFG	38.20	GIẢM	TĂNG		40.21			34.39	33.47	11.07%
VGC	17.60	GIẢM	GIẢM		19.28				22.65	
VHM	106.00	GIẢM	TĂNG		113.04					
VIB	26.70	TĂNG	GIẢM	27.60	25.83	-3.26%			30.67	
VIC	106.00	GIẢM	GIẢM		109.85				109.53	
VIP	7.10	TĂNG	GIẢM	6.95	6.53	2.16%			7.29	
VJC	136.90	GIẢM	GIẢM		141.22				154.12	
VNM	171.50	GIẢM	GIẢM		173.68				184.77	
VPB	26.20	GIẢM	GIẢM		29.87				33.19	
VRC	19.10	TĂNG	GIẢM	17.75	17.48	7.61%			19.26	
VRE	40.10	TĂNG	GIẢM	43.00	38.75	-6.74%			44.98	
VSC	34.40	GIẢM	TĂNG		34.71			35.30	29.50	-2.55%
VSH	17.30	TĂNG	TĂNG	17.20	16.75	0.58%		17.40	16.36	-0.57%



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	930.16	0.28
VN30	921.33	0.62
VN Mid	962.43	(0.45)
VN Small	801.01	(0.08)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	526.51	
Bán	490.52	
GT ròng	35.99	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
TNI	630	6.9%
SJF	1,200	6.8%
HDC	850	6.8%
TCH	1,350	5.6%
SSI	1,200	4.5%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
CII	(1,850)	-7.0%
HAG	(490)	-6.9%
FTM	(1,300)	-6.9%
POM	(1,050)	-6.8%
GTN	(800)	-6.7%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	338,312	
VHM	284,039	
VNM	248,889	
VCB	203,993	
GAS	159,049	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
FLC	24.94	9.66
HAG	19.02	10.11
HPG	8.22	5.34
HAI	5.88	1.11
HNG	5.02	4.09

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	104.58	0.96
HN30	187.83	0.59
VNX AllSh	1,322.98	0.61

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	11.18	
Bán	6.92	
GT ròng	4.26	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VCG	1,600	9.8%
PVX	100	7.7%
ACB	800	2.4%
TV2	1,900	1.7%
VCS	1,300	1.5%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
L14	(1,300)	-3.9%
PVS	(600)	-3.4%
CEO	(300)	-2.4%
NVB	(100)	-1.5%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	37,740	
VCS	14,160	
SHB	9,625	
VCG	7,907	
VGC	7,891	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
ACB	6.33	5.07
KLF	6.05	1.43
SHB	5.33	5.91
OCH	5.00	0.00
PVS	4.53	3.77

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	49.83	(0.20)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	26.71	
Bán	15.73	
GT ròng	10.98	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
ART	2,100	16.8%
GVR	300	3.7%
POW	100	0.8%
OIL	100	0.7%
BSR	100	0.7%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
LPB	(200)	-2.0%
VGT	(100)	-1.1%
SSN	(100)	-0.6%
QNS	(200)	-0.5%
VIB	(100)	-0.4%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	175,259	
MCH	48,635	
BSR	45,577	
HVN	40,188	
GVR	34,000	

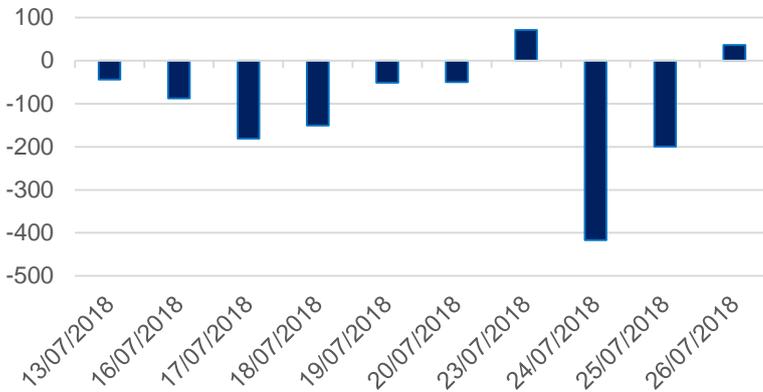
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
LPB	1.60	1.50
ART	1.51	1.44
GVR	0.88	0.46
POW	0.61	1.18
SBS	0.54	0.15

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

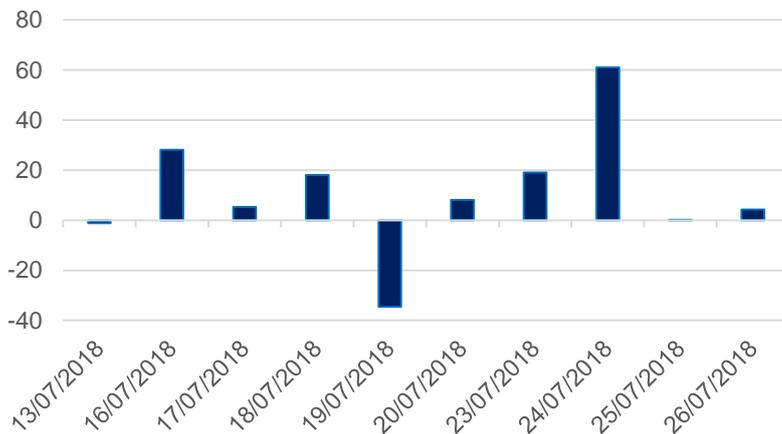
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
VNM	40,912	HPG	(67,111)
VCB	35,592	DPM	(17,394)
VJC	20,230	VIC	(13,453)
DXG	15,237	GTN	(11,238)
VRE	13,661	VHM	(10,531)

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

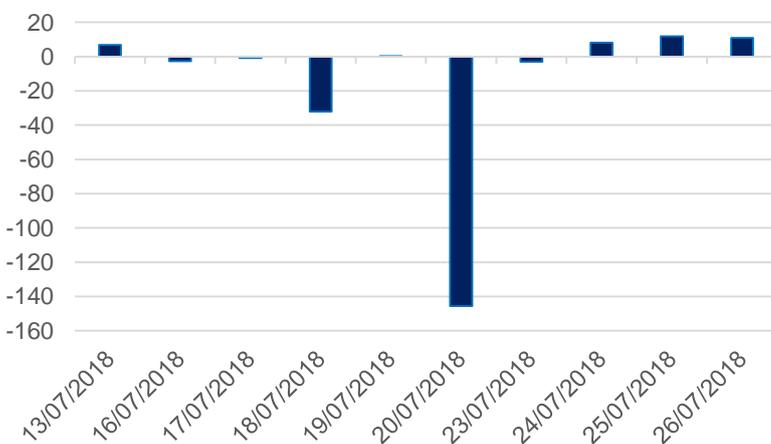
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
PVS	3,241	VGC	(858)
HDA	588	TV3	(209)
DGC	438	HUT	(108)
LHC	341	HMH	(84)
BVS	245	MAS	(27)

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	5,287	GVR	(7,134)
QNS	5,244	BSR	(330)
VEA	4,581	HLB	(37)
HVN	2,636	ART	(29)
VCW	191	BBT	(16)

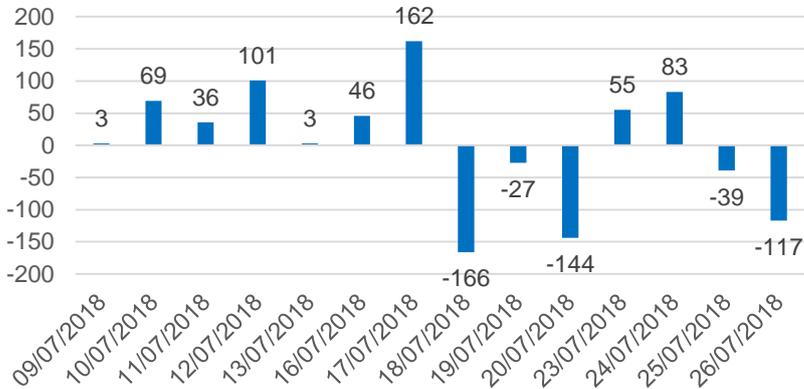
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

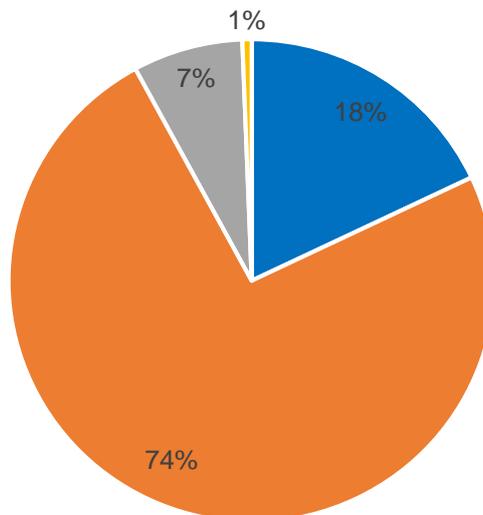


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
VIS	28,500	CAV	84,290
VIC	26,214	HPG	20,174
HPG	20,826	VIC	16,499
CVT	12,580	VNM	14,332
CAV	11,955	E1VFN30	12,199

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



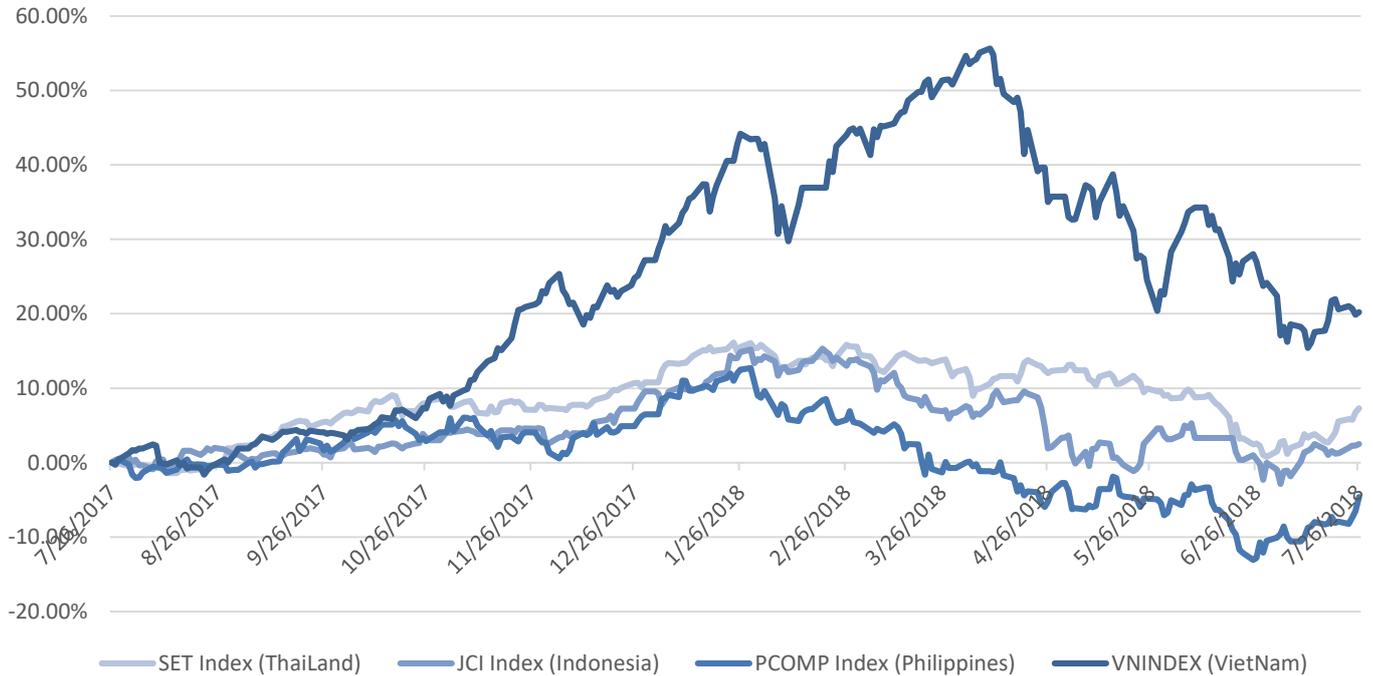
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create **Fortune**

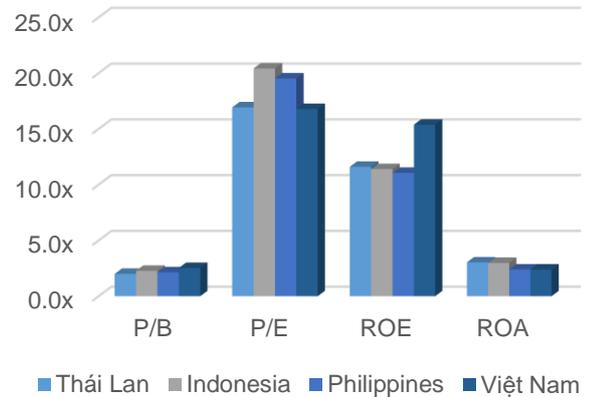
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.3x	2.1x	2.5x
P/E		16.9x	20.4x	19.5x	16.8x
ROE	%	11.61	11.40	11.06	15.38
ROA	%	3.03	2.99	2.40	2.39
Vốn hóa	Tỷ USD	511.43	463.96	174.76	127.26
GTGD	Triệu USD	1.55	0.37	0.10	0.14
LS cổ tức	%	3.06	2.30	1.63	2.07

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