

Market Today: Cổ phiếu VIC khiến chỉ số VN-Index mất gần 3 điểm

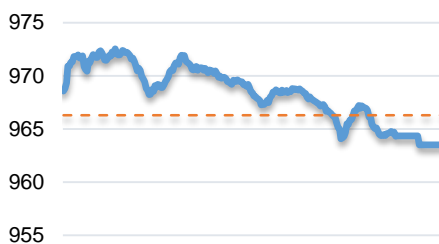
09/08/2018

Diễn biến thị trường trong phiên

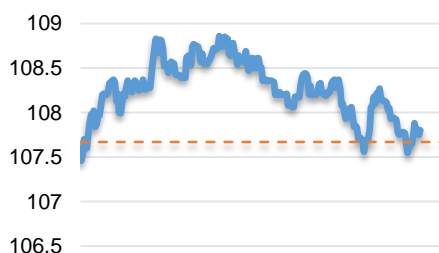
Rating	VNI	HNXI	UPCOM
Điểm	963.5	107.8	51.5
% ngày	-0.29	0.12	0.36
% tuần	1.04	2.03	2.57
% tháng	5.29	6.99	4.37
% năm	24.54	6.66	-6.46
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	3,088.68	646.57	281.45
Hôm qua	3,308.63	417.76	200.87
TB 1 tháng	3,294.44	509.25	190.44
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	567.53	29.85	35.51
Bán	603.80	31.86	33.66
Giá trị ròng	(36.27)	(2.01)	1.85
Độ rộng TT			
Mã Tăng	130	68	82
Mã Giảm	146	73	65
Không Đổi	77	243	587
Chỉ số chính			
P/E	17.3x	11x	9.8x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,084	201	858
LS Cổ tức	1.96	2.56	4.02

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường tăng điểm rất tốt trong đầu phiên giao dịch, đạt mức cao nhất trong ngày là 972 điểm tuy nhiên khi áp lực bán chốt lời trong phiên chiều đã làm chỉ số VN-Index giằng co liên tục và chốt điểm tại mức 963.5 điểm (-0.29%). Nguyên nhân chính gây ảnh hưởng lớn đến sự sụt giảm của chỉ số VN-Index phần lớn đến từ mã VIC giảm 4.23% và đã làm mất 2.86 điểm của chỉ số VN-Index. Ngược lại diễn biến trên sàn HSX, HNX và Upcom vẫn có phiên giao dịch khá tích cực khi chỉ số HNX-Index tăng nhẹ 0.12% lên mức 107.8 điểm và Upcom-Index tăng thêm 0.36% lên 51.5 điểm.

Nhóm ngân hàng là nhân tố thứ hai khiến thị trường lao dốc khi VCB, TCB, BID, MBB, HDB đồng loạt giảm giá. Yếu tố cuối là nhóm cổ phiếu dầu khí PLX, PVS, PVD cũng quay đầu đảo chiều trong phiên giao dịch chiều nay và hầu hết đóng cửa ở mức giá giảm. Ở chiều ngược lại, SAB, VNM, VHM hay BVH tăng giá và đóng góp cho chỉ số chung thu hẹp đà giảm thị trường. HAG vẫn đóng cửa ở mức cao nhất với khối lượng dư mua hơn 10 triệu đơn vị.

Khối ngoại trong 2 tuần giao dịch gần đây đã liên tục bán ròng với tổng giá trị lên đến gần 1,500 tỷ đồng. Lượng bán ròng lớn vẫn tập trung vào VIC với tổng lượng bán ròng trong cùng khoảng thời gian là gần 900 tỷ đồng. Riêng trong phiên giao dịch ngày 09/08/2018 lượng bán ròng của khối ngoại khoảng 36 tỷ đồng.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên giao dịch 10/08/2018 và dòng tiền sẽ tiếp tục có sự phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu. Đồng thời, thị trường vẫn có khả năng sẽ tiếp tục giằng co quanh mức 960 điểm của chỉ số VN-Index, nhưng chúng tôi đánh giá rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và nhóm cổ phiếu ngân hàng sẽ tiếp tục dẫn dắt thị trường trong thời điểm tới. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu giảm nhẹ cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn có thể cơ cấu lại 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 nâng mức cắt lỗ của hệ thống lên mức 935.98 điểm của chỉ số VN-Index và 102.09 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 cơ cấu lại danh mục và ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao ở nhóm cổ phiếu Largecaps và Midcaps.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 58% cổ phiếu/42% 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	16.75	GIẢM	GIẢM		17.73				20.84		
ACB	36.80	TĂNG	GIẢM	35.60	32.90	3.37%			41.80		
ACV	88.00	TĂNG	GIẢM	84.50	82.94	4.14%			95.72		
BFC	25.90	TĂNG	GIẢM	27.00	24.71	-4.07%			28.97		
BHN	83.00	GIẢM	GIẢM		91.26				111.39		
BID	28.85	TĂNG	GIẢM	25.80	25.83	11.82%			31.14		
BMP	54.30	TĂNG	GIẢM	57.60	54.27	-5.73%			63.44		
BSR	18.30	TĂNG	GIẢM	15.80	16.39	15.82%			19.99		
BVH	82.00	TĂNG	GIẢM	78.00	72.72	5.13%			91.06		
BWE	17.20	TĂNG	GIẢM	17.70	16.69	-2.82%			19.20		
CEO	12.50	TĂNG	GIẢM	13.40	11.84	-6.72%			15.97		
CHP	23.70	TĂNG	TĂNG	23.50	23.07	0.85%		23.50	21.65	0.85%	
CSM	13.80	GIẢM	TĂNG		13.98			14.39	12.77	-4.10%	
CTD	157.00	TĂNG	TĂNG	149.50	152.64	5.02%		161.20	128.22	-2.61%	
CTG	24.05	TĂNG	GIẢM	24.00	22.35	0.21%			28.07		
CTI	28.50	GIẢM	GIẢM	29.60	28.75	-2.87%	BÁN		33.12		
CVT	25.10	TĂNG	GIẢM	25.85	23.93	-2.90%			29.58		
DCM	10.90	TĂNG	GIẢM	11.05	10.68	-1.36%			11.67		
DGW	24.10	TĂNG	GIẢM	23.90	22.01	0.84%			26.51		
DHA	27.90	TĂNG	GIẢM	28.00	26.35	-0.36%			28.49		
DHC	39.00	GIẢM	GIẢM		40.57				43.99		
DHG	100.40	GIẢM	TĂNG		103.16			114.49	95.93	-12.31%	
DPG	40.80	TĂNG	GIẢM	40.90	39.06	-0.24%			50.13		
DPM	18.10	TĂNG	GIẢM	17.70	17.44	2.26%			18.72		
DPR	36.80	TĂNG	GIẢM	37.50	36.08	-1.87%			41.25		
DQC	29.10	GIẢM	GIẢM		31.15				34.94		
DRC	23.45	GIẢM	TĂNG		24.64			24.30	18.94	-3.50%	
DXG	27.20	TĂNG	GIẢM	23.75	24.06	14.53%			29.38		
ELC	9.02	GIẢM	GIẢM		9.43				11.21		
FCN	15.40	GIẢM	TĂNG		16.25			17.70	13.88	-12.99%	
FIT	4.12	GIẢM	GIẢM		4.66				5.21		
FMC	22.00	TĂNG	GIẢM	21.20	20.90	3.77%			23.95		
FPT	42.80	TĂNG	GIẢM	42.90	40.89	-0.23%			46.52		
GAS	98.20	TĂNG	GIẢM	86.90	89.43	13.00%			103.15		
GIL	46.00	TĂNG	TĂNG	41.65	43.50	10.44%		34.90	40.00	31.81%	
GMD	26.30	TĂNG	GIẢM	25.40	25.09	3.54%			28.65		
GTN	11.50	GIẢM	TĂNG	9.20	11.74	27.61%	BÁN	11.20	8.82	2.68%	
HAG	7.43	TĂNG	TĂNG	5.01	6.75	48.30%		6.19	5.33	20.03%	



We Create Fortune

HAX	15.30	GIẢM	GIẢM		16.70				18.67	
HBC	22.50	GIẢM	GIẢM		22.61				27.24	
HDB	36.40	TĂNG	GIẢM	35.75	34.17	1.82%			42.35	
HNG	15.50	TĂNG	TĂNG	8.36	15.34	85.41%	8.20		12.95	89.02%
HPG	36.55	TĂNG	GIẢM	37.20	35.35	-1.75%			42.50	
HSG	10.35	GIẢM	GIẢM		11.45				13.38	
HT1	11.65	TĂNG	GIẢM	11.75	11.54	-0.85%			12.91	
HUT	5.10	GIẢM	GIẢM		5.77				6.72	
HVN	37.60	TĂNG	GIẢM	33.00	35.41	13.94%			39.08	
ITD	11.60	GIẢM	TĂNG		12.09		12.40		11.14	-6.45%
KBC	11.85	TĂNG	GIẢM	12.10	11.43	-2.07%			13.24	
KDH	29.70	GIẢM	GIẢM		30.70				33.78	
KSB	30.25	TĂNG	GIẢM	29.79	29.05	1.55%			37.17	
LCG	9.60	TĂNG	GIẢM	9.46	9.30	1.48%			10.06	
LDG	14.50	TĂNG	GIẢM	12.05	13.31	20.33%			15.06	
LIX	40.50	GIẢM	GIẢM		41.66				45.17	
LPB	9.50	GIẢM	GIẢM		10.22				13.11	
LSS	6.67	GIẢM	GIẢM		6.96				8.24	
MSN	89.90	TĂNG	GIẢM	79.10	84.32	13.65%			90.22	
MWG	114.40	TĂNG	TĂNG	112.00	108.83	2.14%	121.00		104.78	-5.45%
NKG	13.50	GIẢM	GIẢM		14.20				17.58	
NLG	29.65	TĂNG	GIẢM	29.80	28.62	-0.50%			31.83	
NT2	27.00	GIẢM	GIẢM		27.47				28.69	
NTL	9.59	TĂNG	TĂNG	10.35	9.59	-7.34%	10.45		8.94	-8.23%
NTP	45.40	GIẢM	GIẢM		45.55				51.18	
PAC	39.00	GIẢM	GIẢM		40.42				42.18	
PC1	26.80	GIẢM	GIẢM		28.27				34.50	
PDR	25.25	GIẢM	GIẢM		26.32				29.57	
PGC	14.20	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-1.05%			15.68	
PHR	23.60	TĂNG	GIẢM	21.90	22.56	7.76%			23.77	
PLX	62.90	TĂNG	GIẢM	60.50	59.30	3.97%			67.88	
PNJ	96.00	TĂNG	GIẢM	90.30	88.11	6.31%			103.44	
POW	13.90	TĂNG	GIẢM	13.00	12.57	6.92%			13.91	
PPC	18.15	TĂNG	GIẢM	18.50	17.71	-1.89%			19.21	
PTB	59.00	GIẢM	TĂNG		59.72		64.00		53.16	-7.81%
PVD	15.50	TĂNG	GIẢM	13.00	13.84	19.23%			16.34	
PVI	29.00	TĂNG	GIẢM	29.90	28.37	-3.01%			33.76	
PVS	19.80	TĂNG	GIẢM	17.00	17.19	16.47%			20.82	
PXS	6.00	TĂNG	TĂNG	5.00	5.40	20.00%			5.90	
RAL	91.00	TĂNG	GIẢM	91.00	85.42	0.00%			102.96	
REE	33.90	GIẢM	GIẢM		35.51				34.97	
SAB	208.00	TĂNG	GIẢM	208.00	205.92	0.00%	MUA		239.60	
SAM	6.92	GIẢM	GIẢM	7.00	6.95	-0.65%	BÁN		7.59	



We Create Fortune

SBV	27.70	TĂNG	GIẢM	27.00	27.05	2.59%			29.35		
SCR	8.83	GIẢM	GIẢM		9.41				10.30		
SHI	6.00	GIẢM	TĂNG		6.40			6.99	5.88	-14.16%	
SJS	20.40	TĂNG	GIẢM	19.70	18.82	3.55%			21.87		
SKG	20.70	TĂNG	GIẢM	20.05	20.18	3.24%			21.27		
SSI	29.60	TĂNG	GIẢM	29.55	27.24	0.17%			34.19		
STB	11.30	TĂNG	GIẢM	11.20	10.75	0.89%			12.71		
SVC	44.90	GIẢM	GIẢM		46.14				49.74		
TCM	20.10	TĂNG	GIẢM	17.80	18.68	12.92%			20.79		
TDH	11.45	GIẢM	GIẢM		12.22				13.95		
TLH	7.34	GIẢM	GIẢM		7.64				8.94		
TMT	5.40	TĂNG	GIẢM	5.61	5.26	-3.74%			7.28		
TNG	11.50	TĂNG	GIẢM	10.80	11.09	6.48%			11.90		
TYA	10.60	GIẢM	GIẢM		11.15				12.63		
VCB	61.30	TĂNG	GIẢM	57.50	57.98	6.61%			64.41		
VFG	37.45	GIẢM	TĂNG		38.94			34.39	33.47	8.89%	
VGC	16.70	GIẢM	GIẢM		18.28				22.65		
VHM	108.70	GIẢM	TĂNG		112.34						
VIB	27.40	TĂNG	GIẢM	27.60	25.83	-0.72%			30.67		
VIC	104.20	GIẢM	GIẢM	111.50	105.77	-5.14%	BÁN	111.50	109.53	-1.76%	MUA
VIP	7.29	TĂNG	GIẢM	6.95	6.88	4.89%			7.29		
VJC	150.20	TĂNG	GIẢM	144.50	138.99	3.94%			154.12		
VNM	157.00	GIẢM	GIẢM		160.88				184.77		
VPB	26.90	GIẢM	GIẢM		28.53				33.19		
VRC	20.60	TĂNG	TĂNG	17.75	19.45	16.06%		19.35	14.87	6.46%	
VRE	41.00	TĂNG	GIẢM	40.40	39.51	1.49%			44.98		
VSC	40.30	TĂNG	TĂNG	35.50	36.71	13.52%		35.30	29.50	14.16%	
VSH	17.65	TĂNG	TĂNG	17.20	17.49	2.62%		17.40	16.36	1.44%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TP HCM (HSX)		
	Điểm	Chg%
VNI	963.50	(0.29)
VN30	943.91	(0.21)
VN Mid	995.09	0.22
VN Small	801.66	0.05

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	567.53	
Bán	603.80	
GT rỗng	(36.27)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HAG	480	6.9%
DIG	900	5.7%
CTS	600	5.5%
CSV	1,600	4.6%
TPB	1,000	4.1%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
ANV	(1,000)	-6.1%
VHC	(3,500)	-4.8%
VIC	(4,600)	-4.2%
GTN	(500)	-4.2%
CTI	(1,100)	-3.7%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	332,567	
VHM	291,274	
VNM	227,846	
VCB	220,543	
GAS	187,950	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
FLC	10.34	13.70
STB	8.04	4.53
VPB	7.32	4.23
CTG	7.03	5.30
PVD	5.61	1.78

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)		
	Điểm	Chg%
HNI	107.80	0.12
HN30	192.06	(0.43)
VNX AllSh	1,350.64	(0.09)

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	29.85	
Bán	31.86	
GT rỗng	(2.01)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DGL	1,400	3.7%
DGC	1,000	2.6%
MBS	400	2.5%
VCG	400	2.4%
SHS	300	2.1%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGC	(1,100)	-6.2%
HUT	(100)	-1.9%
PVS	(300)	-1.5%
TV2	(1,000)	-0.9%
CEO	(100)	-0.8%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	39,909	
VCS	13,440	
SHB	9,745	
PVS	8,845	
VCG	7,686	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
PVS	8.86	4.96
SHB	6.28	5.86
ACB	6.02	5.30
MST	1.65	1.00
SHS	1.58	1.23

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)		
	Điểm	Chg%
UPCoM	51.47	0.36

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	35.51	
Bán	33.66	
GT rỗng	1.85	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
QNS	1,000	2.5%
MCH	2,000	2.1%
BSR	300	1.7%
POW	200	1.5%
NTC	800	1.2%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
MSR	(1,100)	-4.2%
SDI	(2,000)	-3.2%
MPC	(800)	-2.0%
LPB	(100)	-1.0%
VGT	(100)	-1.0%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	191,587	
BSR	56,739	
MCH	51,977	
HVN	46,977	
POW	32,552	

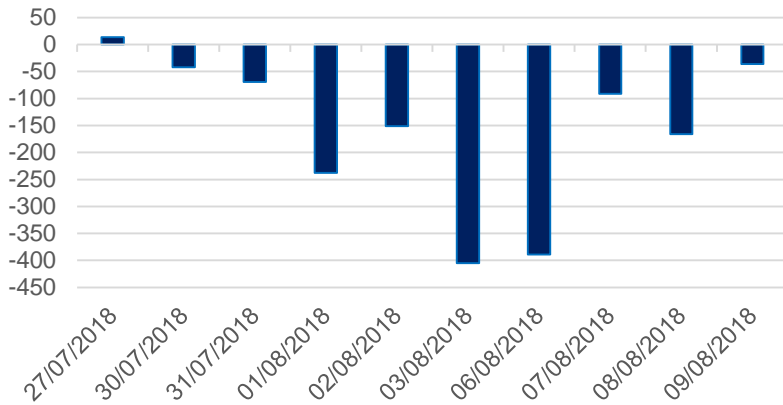
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SVH	7.98	0.00
BSR	2.71	1.63
LPB	2.39	2.08
POW	2.16	1.25
OIL	1.25	0.77

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

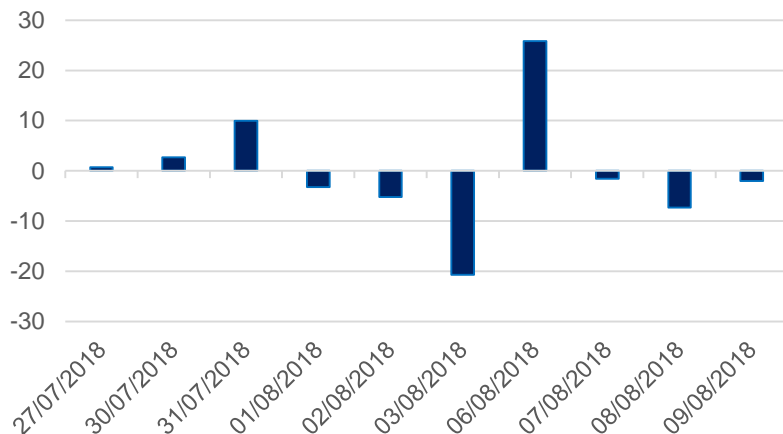
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
VCB	53,562	VNM	(47,797)
MSN	25,012	VIC	(46,487)
DXG	24,497	NVL	(24,884)
GAS	23,729	VHM	(24,634)
BID	11,335	PVD	(17,582)

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

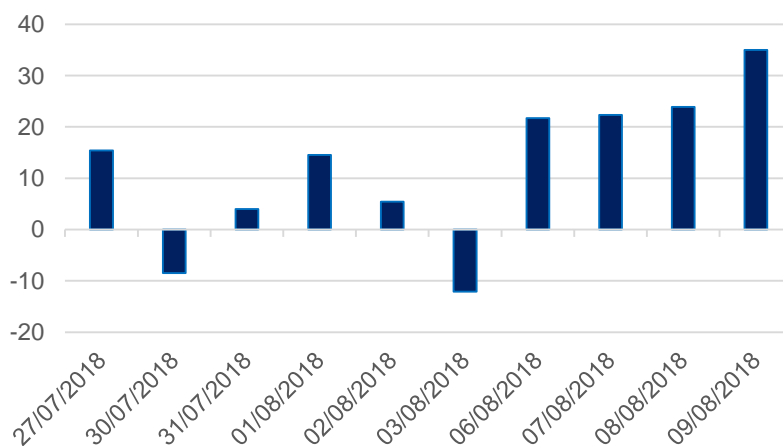
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
SHB	3,395	VGC	(2,242)
SHS	769	DGL	(1,760)
WCS	214	HUT	(1,022)
HMH	114	PVS	(849)
QTC	109	TNG	(260)

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

Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại Upcom



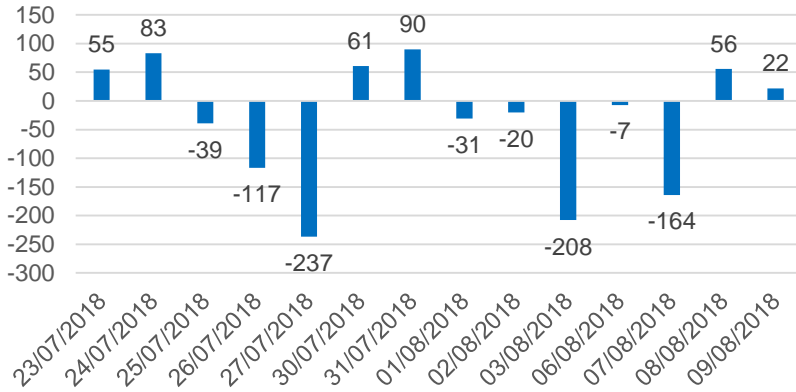
Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
VEA	14,381	BSR	(14,514)
QNS	4,136	OIL	(2,562)
ACV	1,645	VGT	(2,053)
HVN	548	MCH	(343)
SDI	128	LPB	(152)

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)

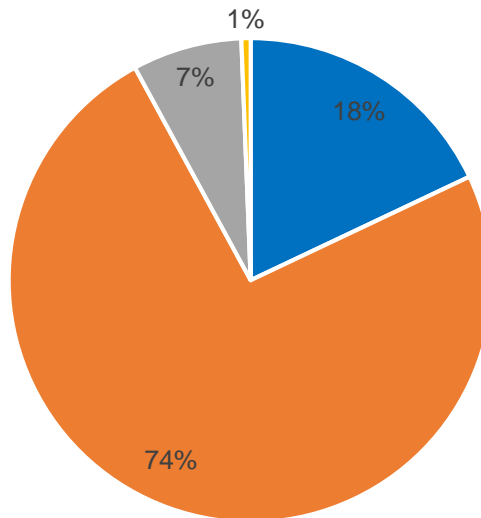


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
MWG	13,043	VIC	11,227
PNJ	7,300	E1VFN30	10,084
FPT	6,823	SAB	7,286
NVL	5,303	HPG	4,057
DIG	5,271	VJC	3,915

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



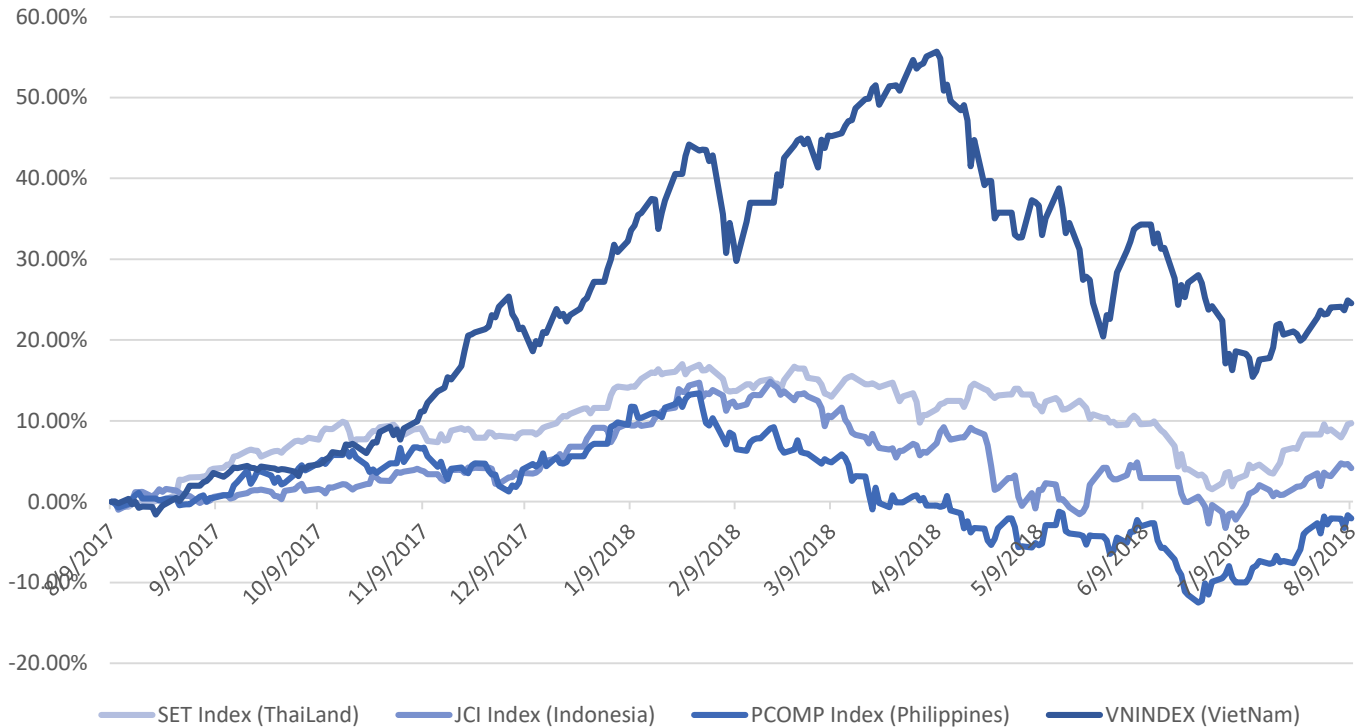
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

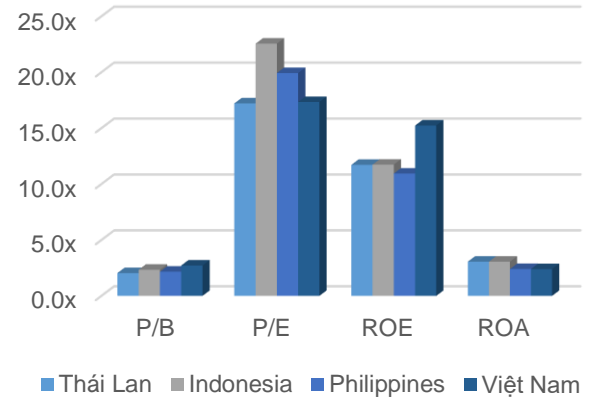
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.3x	2.2x	2.7x
P/E		17.2x	22.6x	19.9x	17.3x
ROE	%	11.72	11.74	10.94	15.24
ROA	%	3.06	3.06	2.41	2.40
Vốn hóa	Tỷ USD	522.67	478.25	184.09	132.48
GTGD	Triệu USD	1.43	0.47	0.10	0.13
LS cổ tức	%	3.01	2.24	1.60	1.96

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