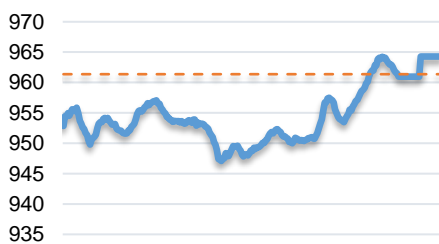


Diễn biến thị trường trong phiên

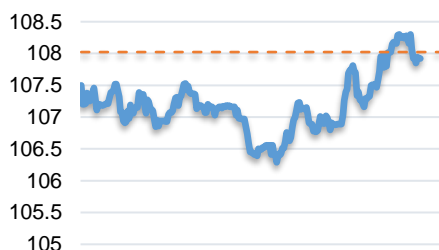
Rating	VNI	HNX	UPCOM
Điểm	964.3	107.9	51.4
% ngày	0.30	-0.10	0.00
% tuần	0.08	0.11	-0.17
% tháng	5.84	4.65	4.23
% năm	24.65	6.07	-5.77
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	3,814.25	832.50	304.95
Hôm qua	3,613.83	509.77	315.06
TB 1 tháng	3,594.68	563.92	226.38
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	498.63	10.51	46.00
Bán	820.35	15.41	20.99
Giá trị ròng	(321.72)	(4.90)	25.01
Độ rộng TT			
Mã Tăng	125	78	58
Mã Giảm	123	64	61
Không Đổi	105	242	615
Chỉ số chính			
P/E	17.4x	10.1x	9.8x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,069	194	854
LS Cổ tức	1.86	2.50	4.04

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Thị trường Châu Mỹ trong phiên tối qua cũng không mấy tích cực khi các chỉ số đều điểm sắc đỏ, chính ảnh hưởng ấy cũng lan rộng sang thị trường Châu Á khi đa số các thị trường đều giảm điểm. Tuy nhiên có thị trường Thái Lan và Việt Nam vẫn giữ được sắc xanh. Phiên chiều tại thị trường Việt Nam có cú lội ngược vòng ngoạn mục khi dòng tiền đổ mạnh vào nhóm ngành ngân hàng và sau đó lan rộng ra các nhóm ngành khác.

Nhóm ngân hàng về phiên chiều đã có rất nhiều sắc xanh. BID, CTG là hai mã dẫn đầu đà phục hồi của thị trường. Nhóm dầu khí cũng có một số tiến triển khá tốt trong phiên chiều, cho dù kết thúc phiên vẫn có nhiều sắc đỏ. GAS, PVD, PVT, BSR hay POW vẫn giảm giá, nhưng một số mã đã đảo chiều tăng như PVS, PVB. PVC.

Thanh khoản của thị trường tuy có sụt giảm tuy nhiên khi giá trị khớp lệnh trên 3 sàn đạt gần 5.000 tỷ đồng. Điểm đáng lưu ý duy nhất là khối ngoại bán ròng khá lớn trên toàn thị trường khoảng hơn 300 tỷ đồng. Trong đó bán ròng mạnh trên sàn HSX hơn 320 tỷ đồng ở một số mã như VIC 73 tỷ, VCB 70 tỷ, VNM 62 tỷ, SSI 40 tỷ, NVL 33 tỷ. Riêng mã VEA trên sàn Upcom được khối ngoại mua ròng liên tục từ lúc mới lên sàn.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục hồi phục và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng kháng cự 980 điểm trong vài phiên tới. Đồng thời, nhóm cổ phiếu ngân hàng có thể sẽ tiếp tục dẫn dắt xu hướng tăng ngắn hạn của thị trường trong vài phiên tới, đặc biệt chúng tôi vẫn đánh giá rủi ro ngắn hạn ở mức thấp và tâm lý nhà đầu tư vẫn chưa hoàn toàn rõ ràng cho nên thị trường sẽ còn xuất hiện nhịp rung lắc trong phiên giao dịch. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho nên các nhà đầu tư có thể tiếp tục cơ cấu lại danh mục và vẫn nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức cao vào những cổ phiếu vẫn duy trì xu hướng tăng ngắn hạn.

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 953.04 điểm của chỉ số VN-Index và 106.05 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn cơ cấu lại danh mục và vẫn ưu tiên nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu cao trong danh mục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 54% cổ phiếu/46% 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	16.70	GIẢM	GIẢM		17.49				20.50		
ACB	36.80	TĂNG	GIẢM	35.60	35.10	3.37%			41.80		
ACV	87.00	TĂNG	GIẢM	84.50	84.08	2.96%			95.72		
BFC	26.10	TĂNG	GIẢM	27.00	24.94	-3.33%			28.97		
BHN	80.70	GIẢM	GIẢM		89.76				111.18		
BID	30.00	TĂNG	GIẢM	25.80	27.87	16.28%			31.14		
BMP	53.50	GIẢM	GIẢM		56.39				63.44		
BSR	16.80	TĂNG	GIẢM	15.80	16.68	6.33%			19.99		
BVH	81.90	TĂNG	GIẢM	78.00	77.59	5.00%			91.06		
BWE	18.75	TĂNG	GIẢM	17.70	17.15	5.93%			19.20		
CEO	12.80	TĂNG	GIẢM	13.40	11.95	-4.48%			15.97		
CHP	23.40	GIẢM	TĂNG		23.64			23.50	21.68	-0.43%	
CSM	13.95	GIẢM	TĂNG		13.98			14.39	12.77	-3.06%	
CTD	153.50	TĂNG	TĂNG	149.50	147.78	2.68%		161.20	128.22	-4.78%	
CTG	26.15	TĂNG	GIẢM	24.00	23.92	8.96%			28.07		
CTI	31.40	TĂNG	GIẢM	30.50	28.37	2.95%			33.12		
CVT	24.65	TĂNG	GIẢM	25.85	23.93	-4.64%			29.58		
DCM	11.10	TĂNG	GIẢM	11.05	10.87	0.45%			11.62		
DGW	24.70	TĂNG	GIẢM	23.90	23.17	3.35%			26.51		
DHA	27.90	TĂNG	GIẢM	28.00	26.73	-0.36%			28.49		
DHC	39.00	GIẢM	GIẢM		40.57				43.99		
DHG	102.00	GIẢM	TĂNG	107.00	102.04	-4.64%	BÁN	114.49	95.93	-10.91%	
DPG	41.40	TĂNG	GIẢM	40.90	39.06	1.22%			50.13		
DPM	18.10	TĂNG	GIẢM	17.70	17.44	2.26%			18.72		
DPR	36.45	TĂNG	GIẢM	37.50	36.08	-2.80%			39.13		
DQC	27.90	GIẢM	GIẢM		29.57				34.44		
DRC	24.45	GIẢM	TĂNG		24.49			24.30	19.87	0.62%	
DXG	27.20	TĂNG	GIẢM	23.75	26.14	14.53%			29.38		
ELC	9.03	GIẢM	GIẢM		9.43				10.93		
FCN	15.30	GIẢM	TĂNG		16.24			17.70	13.88	-13.56%	
FIT	4.05	GIẢM	GIẢM		4.44				5.21		
FMC	22.25	TĂNG	GIẢM	21.20	20.90	4.95%			23.95		
FPT	43.00	TĂNG	GIẢM	42.90	41.39	0.23%			46.52		
GAS	94.50	GIẢM	GIẢM	86.90	94.83	9.12%	BÁN		103.15		
GIL	46.50	TĂNG	TĂNG	41.65	44.42	11.64%		34.90	40.00	33.24%	
GMD	25.70	TĂNG	GIẢM	25.40	25.09	1.18%			28.65		
GTN	10.55	GIẢM	TĂNG		12.31			11.20	9.06	-5.80%	
HAG	6.70	GIẢM	TĂNG	5.01	6.75	34.65%	BÁN	6.19	5.86	8.24%	

We Create Fortune

HAX	15.30	GIẢM	GIẢM		16.19			18.67			
HBC	22.50	TĂNG	GIẢM	22.95	21.33	-1.96%		27.24			
HDB	36.65	TĂNG	GIẢM	35.75	35.11	2.52%		42.35			
HNG	14.80	GIẢM	TĂNG		16.66		8.20	14.10	80.49%		
HPG	37.50	TĂNG	GIẢM	37.20	36.56	0.81%		42.50			
HSG	10.70	GIẢM	GIẢM		11.25			13.38			
HT1	11.90	TĂNG	GIẢM	11.75	11.54	1.28%		12.91			
HUT	5.20	GIẢM	GIẢM		5.48			6.72			
HVN	39.30	TĂNG	TĂNG	33.00	36.32	19.09%		39.08			
ITD	11.60	GIẢM	TĂNG		12.09		12.40	11.14	-6.45%		
KBC	12.20	TĂNG	GIẢM	12.10	11.63	0.83%		13.24			
KDH	29.10	GIẢM	GIẢM		30.47			33.78			
KSB	30.00	TĂNG	GIẢM	29.79	29.05	0.71%		33.01			
LCG	9.64	TĂNG	GIẢM	9.46	9.30	1.90%		10.06			
LDG	13.90	GIẢM	GIẢM		14.76			15.06			
LIX	40.30	GIẢM	GIẢM		41.51			44.73			
LPB	9.40	GIẢM	GIẢM		10.22			12.45			
LSS	6.35	GIẢM	GIẢM		6.96			7.94			
MSN	90.00	TĂNG	GIẢM	79.10	87.46	13.78%		90.22			
MWG	118.90	TĂNG	TĂNG	112.00	111.51	6.16%	121.00	104.78	-1.74%		
NKG	13.50	GIẢM	GIẢM		14.20			17.58			
NLG	29.20	TĂNG	GIẢM	29.80	28.62	-2.01%		31.83			
NT2	26.40	GIẢM	GIẢM		27.47			28.69			
NTL	9.60	TĂNG	TĂNG	10.35	9.59	-7.25%	10.45	8.94	-8.13%		
NTP	44.00	GIẢM	GIẢM		45.55			51.18			
PAC	38.70	GIẢM	GIẢM		40.27			42.18			
PC1	25.70	GIẢM	GIẢM		27.45			30.03			
PDR	25.15	GIẢM	GIẢM		26.14			29.57			
PGC	14.50	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	1.05%		15.68			
PHR	24.35	TĂNG	TĂNG	21.90	23.28	11.19%	24.00	23.77	1.46%	MUA	
PLX	64.60	TĂNG	GIẢM	60.50	61.57	6.78%		67.88			
PNJ	101.00	TĂNG	GIẢM	90.30	94.23	11.85%		102.31			
POW	13.00	TĂNG	GIẢM	13.00	12.91	0.00%		13.91			
PPC	18.10	TĂNG	GIẢM	18.50	17.71	-2.16%		19.21			
PTB	58.00	GIẢM	TĂNG		59.72		64.00	53.16	-9.38%		
PVD	14.75	GIẢM	GIẢM	13.00	14.93	14.88%	BÁN	16.35	16.34	-0.08%	MUA
PVI	29.00	TĂNG	GIẢM	29.90	28.37	-3.01%		33.76			
PVS	19.30	TĂNG	GIẢM	17.00	18.87	13.53%	20.90	20.82	-0.40%	MUA	
PXS	5.67	TĂNG	GIẢM	5.00	5.62	13.40%	6.19	5.90	-4.61%	MUA	
RAL	88.90	TĂNG	GIẢM	91.00	85.59	-2.31%		102.96			
REE	34.90	GIẢM	GIẢM		35.51			34.97			
SAB	212.00	TĂNG	GIẢM	208.00	200.43	1.92%		234.61			
SAM	6.80	GIẢM	GIẢM		7.19			7.59			



We Create Fortune

SBV	27.40	TĂNG	GIẢM	27.00	27.05	1.48%			29.26	
SCR	8.80	GIẢM	GIẢM		9.41				10.30	
SHI	6.04	GIẢM	TĂNG		6.35			6.99	5.88	-13.59%
SJS	20.40	TĂNG	GIẢM	19.70	18.82	3.55%			21.87	
SKG	20.95	TĂNG	GIẢM	20.05	20.18	4.49%			21.27	
SSI	29.80	TĂNG	GIẢM	29.55	29.12	0.85%			34.19	
STB	11.40	TĂNG	GIẢM	11.20	11.04	1.79%			12.71	
SVC	45.80	GIẢM	GIẢM		46.14				49.74	
TCM	19.75	TĂNG	GIẢM	17.80	19.06	10.96%			20.79	
TDH	11.20	GIẢM	GIẢM		11.93				13.89	
TLH	7.27	GIẢM	GIẢM		7.50				8.68	
TMT	7.50	TĂNG	TĂNG	5.61	6.31	33.69%			7.28	
TNG	11.10	TĂNG	GIẢM	10.80	11.09	2.78%			11.90	
TYA	10.70	GIẢM	GIẢM		11.15				12.27	
VCB	60.60	TĂNG	GIẢM	57.50	59.68	5.39%			64.41	
VFG	36.50	GIẢM	TĂNG		38.93			34.39	33.47	6.12%
VGC	16.90	GIẢM	GIẢM		17.82				21.50	
VHM	107.80	GIẢM	TĂNG		111.72					
VIB	28.40	TĂNG	GIẢM	27.60	27.19	2.90%			30.67	
VIC	102.10	GIẢM	TĂNG		108.67			111.50	92.44	-8.43%
VIP	7.08	TĂNG	GIẢM	6.95	6.88	1.87%			7.29	
VJC	148.90	TĂNG	GIẢM	144.50	145.08	3.04%			154.12	
VNM	158.60	GIẢM	GIẢM		160.88				183.51	
VPB	26.50	GIẢM	GIẢM		28.53				33.19	
VRC	22.00	TĂNG	TĂNG	17.75	20.23	23.94%		19.35	16.29	13.70%
VRE	40.00	TĂNG	GIẢM	40.40	39.51	-0.99%			44.98	
VSC	41.00	TĂNG	TĂNG	35.50	38.55	15.49%		35.30	31.95	16.15%
VSH	17.75	TĂNG	TĂNG	17.20	17.49	3.20%		17.40	16.36	2.01%



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)		
	Điểm	Chg%
VNI	964.28	0.30
VN30	950.18	0.25
VN Mid	992.31	(0.11)
VN Small	801.90	0.17

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	498.63	
Bán	820.35	
GT rỗng	(321.72)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
OGC	140	6.6%
TNI	550	5.0%
LDG	600	4.5%
TTF	130	4.2%
CHP	900	4.0%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HAG	(300)	-4.3%
TGG	(1,050)	-4.0%
TCH	(750)	-2.7%
PDR	(650)	-2.5%
PVD	(350)	-2.3%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	325,865	
VHM	288,862	
VNM	230,161	
VCB	218,025	
GAS	180,868	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
CTG	11.23	5.53
FLC	9.40	14.56
HAG	7.88	12.70
HPG	6.99	5.45
STB	5.99	4.80

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)		
	Điểm	Chg%
HNI	107.92	(0.10)
HN30	191.95	(0.03)
VNX AllSh	1,356.93	0.15

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	10.51	
Bán	15.41	
GT rỗng	(4.90)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
L14	900	2.7%
DGL	800	2.2%
PVS	400	2.1%
NVB	100	1.3%
TV2	1,200	1.1%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
PVI	(500)	-1.7%
MBS	(200)	-1.2%
SHB	(100)	-1.2%
VGC	(200)	-1.2%
VCG	(200)	-1.1%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	39,909	
VCS	13,392	
SHB	9,986	
PVS	8,621	
VCG	7,686	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SHB	9.08	6.33
PVS	8.09	5.83
ACB	6.70	4.99
NVB	2.04	1.06
MST	1.65	1.23

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)		
	Điểm	Chg%
UPCoM	51.38	0.00

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	46.00	
Bán	20.99	
GT rỗng	25.01	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
OIL	300	2.1%
MSR	500	1.9%
HVN	700	1.8%
NTC	400	0.6%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
BSR	(300)	-1.8%
DVN	(200)	-1.3%
QNS	(400)	-1.0%

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	189,410	
MCH	52,242	
BSR	52,088	
HVN	49,115	
GVR	31,600	

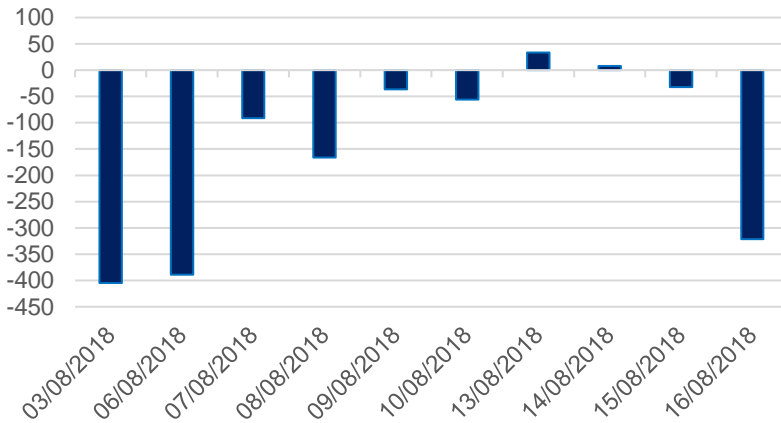
KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
SVH	7.98	0.27
BSR	2.59	1.73
LPB	1.88	2.25
HVN	0.98	0.65
POW	0.94	1.34

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

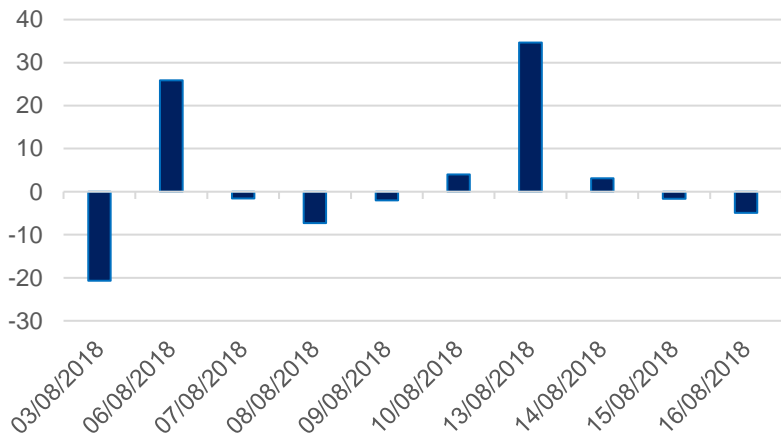
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
PLX	25,609	VIC	(73,465)
SBT	20,853	VCB	(69,602)
VCI	7,532	VNM	(61,909)
VND	7,012	SSI	(39,943)
HDB	3,662	NVL	(33,154)

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

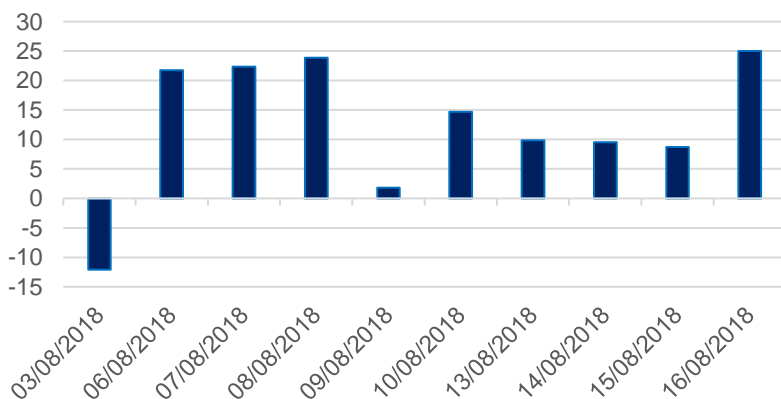
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VND)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VND)
CDN	304	PVS	(1,876)
SHS	279	VCG	(1,832)
PSD	136	VGC	(1,012)
AAV	108	DGL	(694)
MAS	94	TIG	(144)

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	32,784	BSR	(10,810)
HVN	2,894	OIL	(1,438)
QNS	2,047	POW	(1,344)
LTG	1,102	GVR	(794)
SDI	208	IDC	(320)

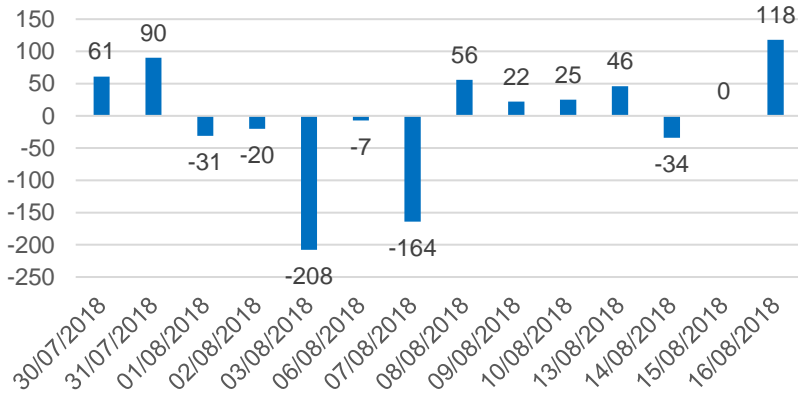
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

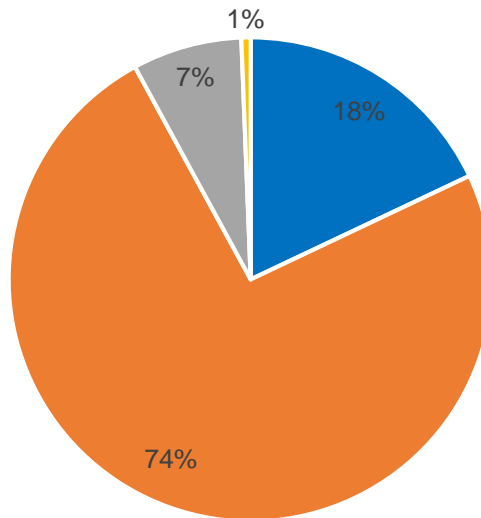


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VND)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VND)
VNM	42,040	MSN	28,062
MSN	38,100	HPG	11,975
HPG	36,595	CTG	10,678
VIC	11,003	MWG	7,775
VJC	6,244	MBB	3,433

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



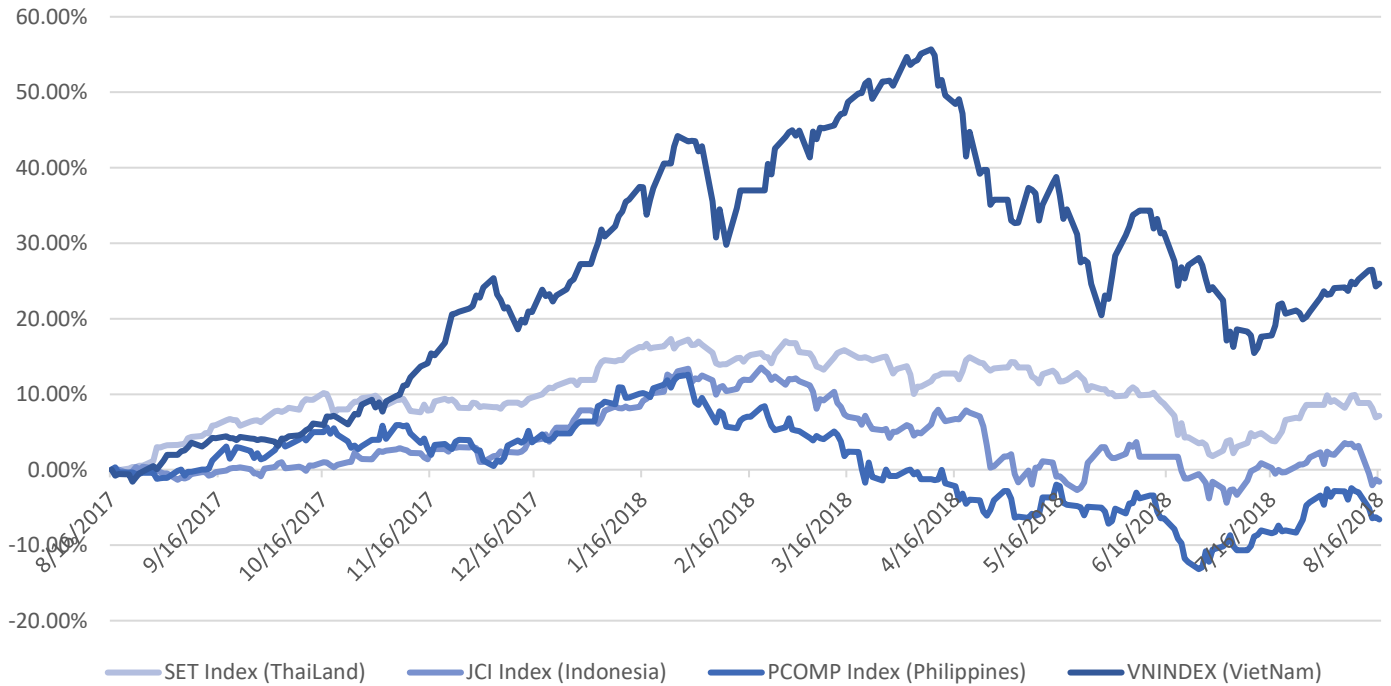
■ Tổ chức nước ngoài ■ Cá nhân trong nước ■ Tổ chức trong nước ■ Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

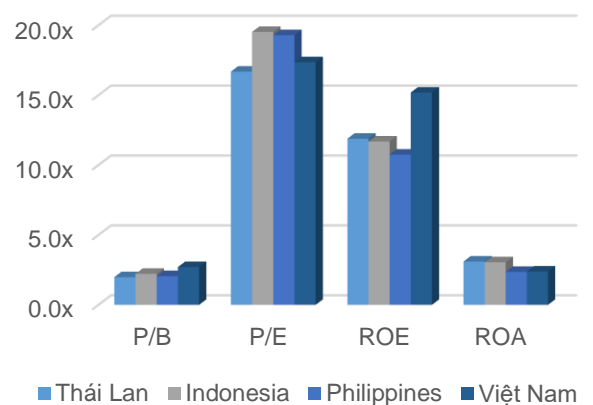
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.2x	2.1x	2.7x
P/E		16.7x	19.5x	19.3x	17.4x
ROE	%	11.89	11.69	10.75	15.19
ROA	%	3.10	3.05	2.36	2.39
Vốn hóa	Tỷ USD	507.82	450.57	175.74	131.61
GTGD	Triệu USD	1.46	0.44	0.06	0.16
LS cổ tức	%	3.09	2.35	1.67	1.86

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 in any form or manner, without the express written