

Market Today: Mức độ thanh khoản vẫn duy trì ở mức thấp

05/11/2018

Diễn biến thị trường trong phiên

Rating	VNI	HNI	UPCOM
Điểm	925.53	105.54	51.55
% ngày	0.07%	-0.20%	-0.37%
% tuần	4.13%	4.32%	1.20%
% tháng	-8.22%	-7.96%	-4.61%
% năm	9.70%	1.13%	-2.35%
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	2,863	499	145
TB 1 tuần	4,083	515	216
TB 1 tháng	4,441	610	297
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	514.33	22.84	21.01
Bán	450.56	34.51	9.00
Giá trị ròng	63.77	(11.67)	12.01
Độ rộng TT			
Mã Tăng	129	70	74
Mã Giảm	136	78	67
Không Đổi	113	232	696
Chỉ số chính			
P/E	16.9x	9.6x	14.4x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	2,977	144	903
LS Cổ tức	3.02%	2.77%	3.54%

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNXINDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Sau phiên tăng mạnh vào cuối tuần, các thị trường Châu Á đa số đều có sự điều chỉnh và chỉ có số ít thị trường vẫn giữ được sắc xanh vào cuối phiên như Indonesia, Singapore và Việt Nam. Vào cuối phiên, chỉ số VN-Index đã thu hẹp đà giảm và giữ chỉ số tăng nhẹ 0.07% đóng cửa ở mức 925 điểm, chỉ số HNX và chỉ số Upcom đều có sự điều chỉnh nhẹ trong phiên và dừng lại lần lượt tại 105.54 điểm và 51.55 điểm.

Thanh khoản trong phiên giao dịch trên sàn HSX khá thấp khi tổng giá trị giao dịch trong ngày thấp hơn trung bình giao dịch trong tuần 30% và thấp hơn giao dịch trung bình tháng gần nhất là 35%. Điểm đặc biệt trong phiên là trên sàn HNX bổ sung vào phiên giao dịch sau giờ. Tuy nhiên là phương thức này còn khá mới với các nhà đầu tư nên thanh khoản trong phiên không có sự cải thiện nhiều.

Diễn biến thị trường đã thu hẹp đà giảm vào phiên chiều với sự dẫn dắt của nhóm cổ phiếu ngân hàng và dầu khí. Trong đó, nhóm ngân hàng phải kể đến BID, MBB, VCB, VPB, TCB... và nhóm dầu khí là PVD, PVS, PVB.... Bên cạnh đó, sắc xanh của các cổ phiếu bất động sản, xây dựng CII, DIG, KBC, LCG, LDG, NBB, NLG, QCG, VGC... cũng giúp thị trường trở nên sôi động hơn.

Các nhà đầu tư ngoại lại khá tích cực hơn trong phiên hôm nay khi chuyển từ xu hướng bán ròng sang mua ròng hơn 65 tỷ đồng trên cả ba thị trường. Những mã được mua ròng với giá trị lớn HPG, MSN, GMD, SSI, VCB. Tuy nhiên vẫn bán ròng nhiều tại các mã VFG, VNM, VIC, VHM, HDB.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và biến động mạnh do ảnh hưởng từ kết quả bầu cử tại Mỹ. Đồng thời, chỉ số VN-Index có thể sẽ tiến về mức 940 điểm và tích lũy quanh vùng giá này trong vài phiên tới, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền tiếp tục có chuyển biến tích cực, nhưng sẽ vẫn đối mặt với áp lực bán chốt lời tăng dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng dần cho thấy cơ hội giải ngân mới dần gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức cắt lỗ ở mức 883.46 điểm và mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 106.09 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tích lũy cổ phiếu và chú ý vào diễn biến xu hướng ở từng cổ phiếu, tỷ lệ giải ngân có thể theo mức khuyến nghị của chúng tôi.

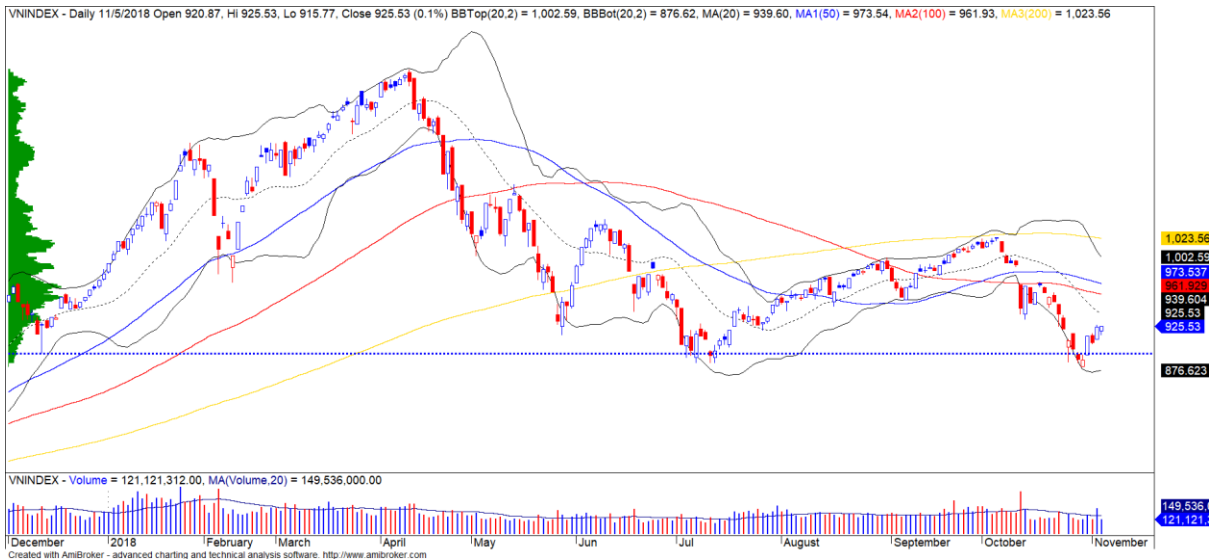
Tỷ lệ khuyến nghị ngắn hạn: 36% cổ phiếu/64% tiền mặt.

(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	1,000	1,044	955	890
Chỉ số HNX-Index	GIẢM	GIẢM	120.5	126.5	110.5	103.5



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	14,250	GIẢM	GIẢM		15,090				16,936		
ACB	30,200	TĂNG	GIẢM	30,300	27,620	-0.33%			35,041		
ACV	80,600	GIẢM	GIẢM		82,801				85,008		
ANV	25,950	TĂNG	TĂNG	24,200	23,280	7.23%		21,450	19,432	20.98%	
ASM	11,100	TĂNG	GIẢM	11,200	10,145	-0.89%			12,622		
BFC	26,600	TĂNG	GIẢM	26,450	24,933	0.57%			28,746		
BHN	83,000	GIẢM	GIẢM		89,055				101,129		
BID	32,800	TĂNG	TĂNG	32,450	28,310	1.08%		33,400	29,888	-1.80%	
BMP	56,800	GIẢM	GIẢM		60,315				68,995		
BSR	16,100	GIẢM	GIẢM		17,260				20,452		
BVH	92,900	TĂNG	TĂNG	93,500	92,098	-0.64%		86,000	80,816	8.02%	
BWE	19,900	GIẢM	TĂNG		20,104			20,000	17,310	-0.50%	
CEO	12,700	GIẢM	GIẢM		13,511				14,906		
CHP	22,000	GIẢM	GIẢM		22,650			23,500	22,031	-6.25%	
CSM	14,850	GIẢM	TĂNG		15,774			14,390	13,911	3.19%	
CTD	151,200	TĂNG	GIẢM	151,500	141,151	-0.20%			168,711		
CTG	23,500	GIẢM	GIẢM		23,788				27,951		
CTI	25,200	TĂNG	GIẢM	26,250	24,522	-4.00%			29,000		
CVT	23,200	GIẢM	GIẢM		24,015				28,976		
DCM	9,580	GIẢM	GIẢM		10,031				11,042		
DGW	24,200	GIẢM	TĂNG		24,980			27,500	23,622	-12.00%	
DHA	28,800	GIẢM	TĂNG		29,840			29,100	26,141	-1.03%	
DHC	39,200	GIẢM	TĂNG		42,726			44,600	37,266	-12.11%	
DHG	83,000	GIẢM	GIẢM		87,518				97,999		
DPG	45,500	GIẢM	TĂNG		46,098			52,000	42,364	-12.50%	
DPM	18,800	TĂNG	TĂNG	18,800	17,698	0.00%		19,400	17,356	-3.09%	
DPR	33,700	GIẢM	TĂNG		34,303			39,050	33,341	-13.70%	BÁN
DQC	28,000	GIẢM	TĂNG		30,398			31,000	26,186	-9.68%	
DRC	21,400	GIẢM	GIẢM		22,495				26,699		
DXG	26,100	TĂNG	TĂNG	26,150	23,307	-0.19%		29,800	25,055	-12.42%	
ELC	7,970	GIẢM	GIẢM		8,160				9,580		
FCN	14,700	GIẢM	TĂNG		15,662			17,700	13,229	-16.95%	
FIT	3,730	TĂNG	GIẢM	3,730	3,565	0.00%	MUA		4,344		
FMC	28,000	GIẢM	TĂNG		28,028			24,700	24,396	13.36%	
FPT	42,550	TĂNG	GIẢM	42,900	40,608	-0.82%			46,570		
GAS	102,300	GIẢM	GIẢM		106,857				125,809		
GEX	26,000	TĂNG	GIẢM	26,200	24,711	-0.76%			29,644		
GIL	38,600	TĂNG	TĂNG	37,300	35,803	3.49%		34,900	34,848	10.60%	
GMD	27,600	TĂNG	TĂNG	26,850	25,919	2.79%		27,300	23,988	1.10%	
GTN	9,990	GIẢM	TĂNG		10,218			11,200	9,931	-10.80%	BÁN



We Create Fortune

HAG	5,200	TĂNG	GIẢM	5,190	4,813	0.19%		6,293		
HAX	15,600	GIẢM	TĂNG		17,010			18,500	15,549	-15.68%
HBC	20,700	GIẢM	GIẢM		22,508			26,744		
HDB	33,400	GIẢM	GIẢM		34,833			40,827		
HNG	14,950	GIẢM	TĂNG		15,338			8,200	14,249	82.32%
HPG	40,000	TĂNG	GIẢM	40,250	38,336	-0.62%			42,501	
HSG	8,700	GIẢM	GIẢM		9,413				13,043	
HT1	13,000	TĂNG	GIẢM	12,950	11,747	0.39%			14,380	
HUT	4,800	GIẢM	GIẢM		5,148				5,531	
HVN	32,800	GIẢM	GIẢM		34,518				34,035	
ITD	11,200	TĂNG	TĂNG	11,200	11,170	0.00%	MUA	12,400	10,580	-9.68%
KBC	12,300	GIẢM	TĂNG		12,479			13,450	11,580	-8.55%
KDH	31,150	TĂNG	TĂNG	32,200	30,251	-3.26%		33,400	30,498	-6.74%
KSB	29,500	GIẢM	GIẢM		29,691				35,018	
LCG	8,800	GIẢM	TĂNG		9,140			9,390	8,579	-6.28%
LDG	16,350	TĂNG	GIẢM	15,950	13,834	2.51%			20,602	
LIX	48,900	TĂNG	TĂNG	41,200	47,804	18.69%		44,400	45,295	10.14%
LPB	9,200	GIẢM	GIẢM		9,675				10,880	
LSS	7,070	GIẢM	TĂNG		7,438			7,890	6,353	-10.39%
MPC	47,700	GIẢM	TĂNG		49,533			46,700	40,579	2.14%
MSN	85,200	TĂNG	GIẢM	83,000	77,189	2.65%			90,176	
MSR	22,100	TĂNG	TĂNG	22,400	19,633	-1.34%		19,884	17,837	11.15%
MWG	111,400	GIẢM	GIẢM		114,160				132,810	
NKG	9,110	GIẢM	GIẢM		10,152				15,232	
NLG	28,600	GIẢM	TĂNG		29,312			32,400	28,354	-11.73%
NT2	24,900	TĂNG	GIẢM	24,900	24,851	0.00%	MUA		26,612	
NTL	11,550	TĂNG	TĂNG	10,000	10,331	15.50%		10,450	9,106	10.53%
NTP	40,600	GIẢM	GIẢM	45,900	42,374	-7.68%	BÁN		52,029	
PAC	44,000	GIẢM	TĂNG		45,853			44,100	40,605	-0.23%
PC1	23,000	GIẢM	GIẢM		24,567				28,411	
PDR	26,800	GIẢM	GIẢM		27,038				28,768	
PGC	14,200	GIẢM	GIẢM		14,882				15,410	
PHR	29,800	TĂNG	TĂNG	29,300	27,386	1.71%		24,000	24,485	24.17%
PLX	61,000	TĂNG	GIẢM	60,100	55,158	1.50%			68,540	
PNJ	98,500	TĂNG	TĂNG	98,500	90,231	0.00%		103,900	91,800	-5.20%
POW	13,800	GIẢM	GIẢM		14,559				14,039	
PPC	18,100	TĂNG	GIẢM	18,100	18,067	0.00%	MUA		19,943	
PTB	61,000	GIẢM	TĂNG		64,147			64,000	56,808	-4.69%
PVD	16,950	GIẢM	GIẢM		17,449				21,611	
PVI	31,900	GIẢM	TĂNG		33,130			33,000	30,008	-3.33%
PVS	19,100	TĂNG	GIẢM	19,000	16,646	0.53%			22,123	
PXS	5,230	TĂNG	GIẢM	5,450	4,835	-4.04%			6,559	
RAL	90,000	GIẢM	TĂNG		94,604			103,600	86,744	-13.13%
REE	32,000	GIẢM	GIẢM		32,648				37,110	
SAB	223,000	TĂNG	GIẢM	208,000	218,484	7.21%			231,449	
SAM	7,450	GIẢM	TĂNG		7,762			7,750	7,064	-3.87%



We Create Fortune

SBV	19,350	GIẢM	GIẢM		22,108				26,952	
SCR	8,000	GIẢM	GIẢM		8,195				9,178	
SHI	6,450	GIẢM	TĂNG		6,680			6,990	5,879	-7.73%
SJS	14,700	GIẢM	GIẢM		16,159				19,325	
SKG	16,600	GIẢM	GIẢM		18,079				21,196	
SSI	28,900	GIẢM	GIẢM		29,108				33,128	
STB	12,350	GIẢM	TĂNG		13,035			13,500	12,210	-8.52%
SVC	45,500	GIẢM	GIẢM		46,560				47,578	
TCB	26,850	GIẢM	GIẢM		27,640				N/A	
TCM	25,600	TĂNG	GIẢM	25,600	25,061	0.00%	MUA		29,806	
TDH	10,100	GIẢM	GIẢM		10,658				12,707	
TLH	6,250	GIẢM	GIẢM		6,661				7,861	
TMT	9,450	GIẢM	TĂNG	9,840	9,923	0.84%	BÁN	9,290	8,746	1.72%
TNG	17,900	TĂNG	TĂNG	17,000	15,166	5.29%		12,000	14,388	49.17%
TYA	10,550	TĂNG	GIẢM	10,700	10,250	-1.40%			11,664	
VCB	56,500	TĂNG	GIẢM	56,500	56,491	0.00%	MUA		64,099	
VFG	38,000	TĂNG	TĂNG	36,800	35,755	3.26%		34,394	32,564	10.49%
VGC	16,300	TĂNG	GIẢM	16,300	16,185	0.00%	MUA		19,283	
VHC	97,000	GIẢM	TĂNG		100,939			69,300	82,762	39.97%
VHM	72,000	TĂNG	GIẢM	69,000	65,575	4.35%			80,664	
VIB	26,000	GIẢM	GIẢM		27,698				30,672	
VIC	96,000	TĂNG	TĂNG	98,600	93,809	-2.64%		111,500	92,438	-13.90%
VIP	6,850	GIẢM	GIẢM		7,048				7,294	
VJC	135,600	TĂNG	GIẢM	133,700	128,137	1.42%			146,795	
VNM	116,500	GIẢM	GIẢM		120,080				135,747	
VPB	21,200	GIẢM	GIẢM		21,962				27,292	
VPI	43,500	TĂNG	N/A	41,750	41,952	4.19%			N/A	
VRC	23,000	TĂNG	TĂNG	23,500	22,117	-2.13%		19,350	20,785	18.86%
VRE	30,700	TĂNG	GIẢM	30,700	30,654	0.00%	MUA		34,764	
VSC	40,400	GIẢM	GIẢM		40,926				47,055	
VSH	16,900	GIẢM	TĂNG		17,310			17,400	16,642	-2.87%



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	925.53	0.07%
VN30	904.83	0.15%
VN Mid	956.86	0.35%
VN Small	806.39	0.02%

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	105.54	-0.20%
HN30	190.31	0.13%
VNX AllSh	858.17	0.13%

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	51.55	-0.37%

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	514.33	
Bán	450.56	
GT rỗng	63.77	

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	22.84	
Bán	34.51	
GT rỗng	(11.67)	

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	21.01	
Bán	9.00	
GT rỗng	12.01	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
DBD	2550	6.99%
GMC	2650	6.98%
FIT	240	6.88%
OGC	190	6.74%
HSG	490	5.97%

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
AMV	2400	7.14%
VGC	700	4.49%
VCS	1900	2.44%
PVS	400	2.14%
TNG	200	1.13%

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VGI	1100	6.51%
MPC	1200	2.58%
NTC	1500	2.06%
IDC	300	1.51%
MSR	300	1.38%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HVG	-290	-4.46%
BVH	-2,900	-3.03%
#N/A	#N/A	#N/A
FCN	-300	-2.00%
VRC	-400	-1.71%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HUT	-200	-4.00%
NRC	-1,300	-2.90%
CEO	-300	-2.31%
NVB	-200	-2.08%
DGC	-800	-1.67%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
VEA	-1200	-3.32%
VIB	-600	-2.26%
OIL	-200	-1.40%
TDM	-250	-1.30%
CTR	-300	-1.29%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	306,396	
VHM	257,913	
GAS	229,483	
VNM	223,773	
VCB	215,506	

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	39,909	
VCS	13,248	
SHB	9,986	
PVS	9,336	
VCG	8,083	

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	175,855	
MCH	52,454	
BSR	52,305	
HVN	50,544	
VGI	49,415	

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

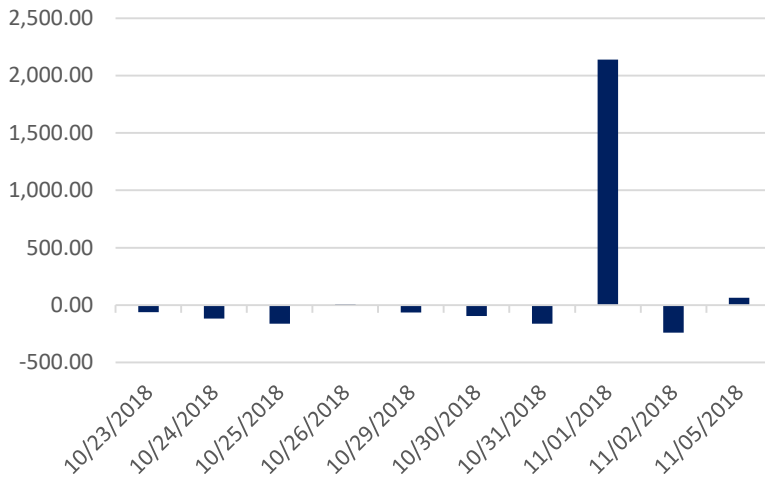
Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

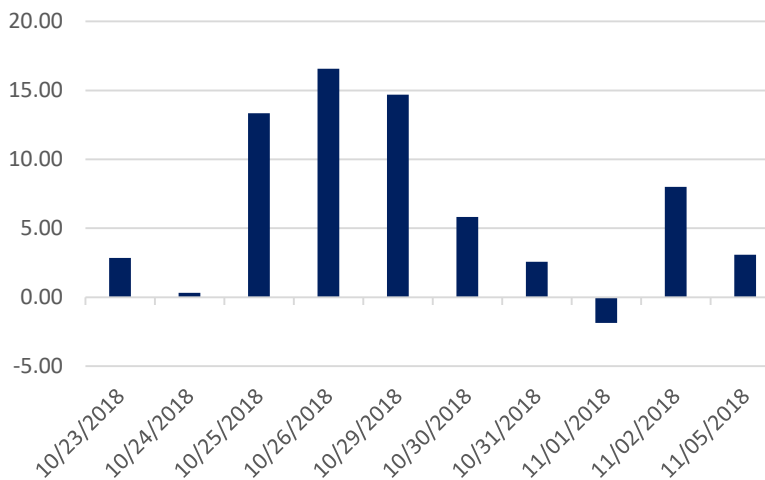
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
HPG	100,688	VFG	(81,171)
MSN	53,511	VNM	(45,570)
GMD	19,573	VIC	(30,793)
SSI	18,200	VHM	(17,275)
VCB	18,139	HDB	(15,744)

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

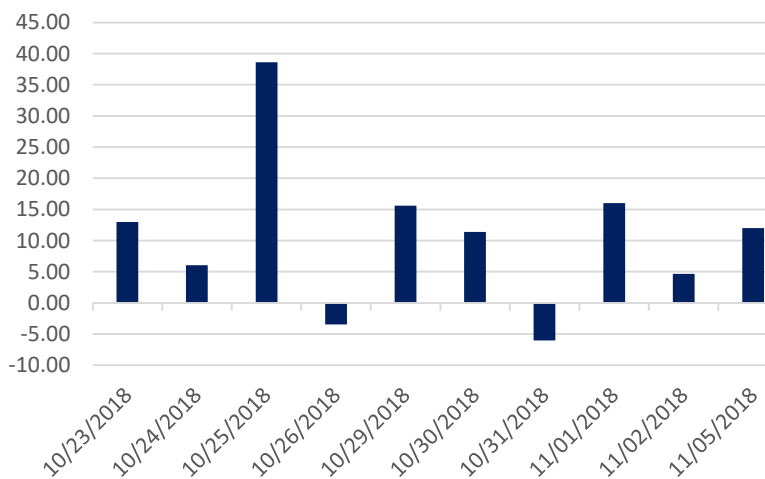
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
PVS	4,127	THT	(730)
VCS	373	PVB	(558)
SHB	309	PVX	(374)
DHT	206	VGC	(357)
TNG	104	PLC	(134)

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

Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại UPCoM



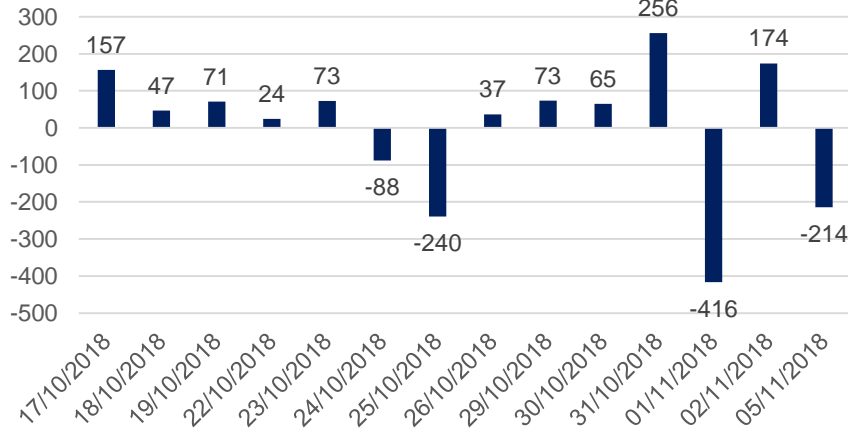
Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
MPC	9,529	CTR	(2,524)
ACV	4,933	POW	(2,516)
HVN	2,387	BSR	(1,123)
GEG	1,114	LTG	(789)
VEA	769	QNS	(446)

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)

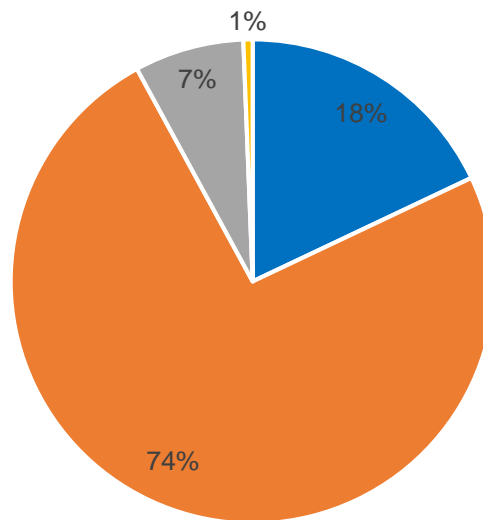


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
VIC	56,687	HPG	73,225
HPG	9,876	VIC	69,753
PVD	6,035	MSN	44,696
MBB	2,333	VHC	13,440
DHC	1,354	SSI	9,686

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



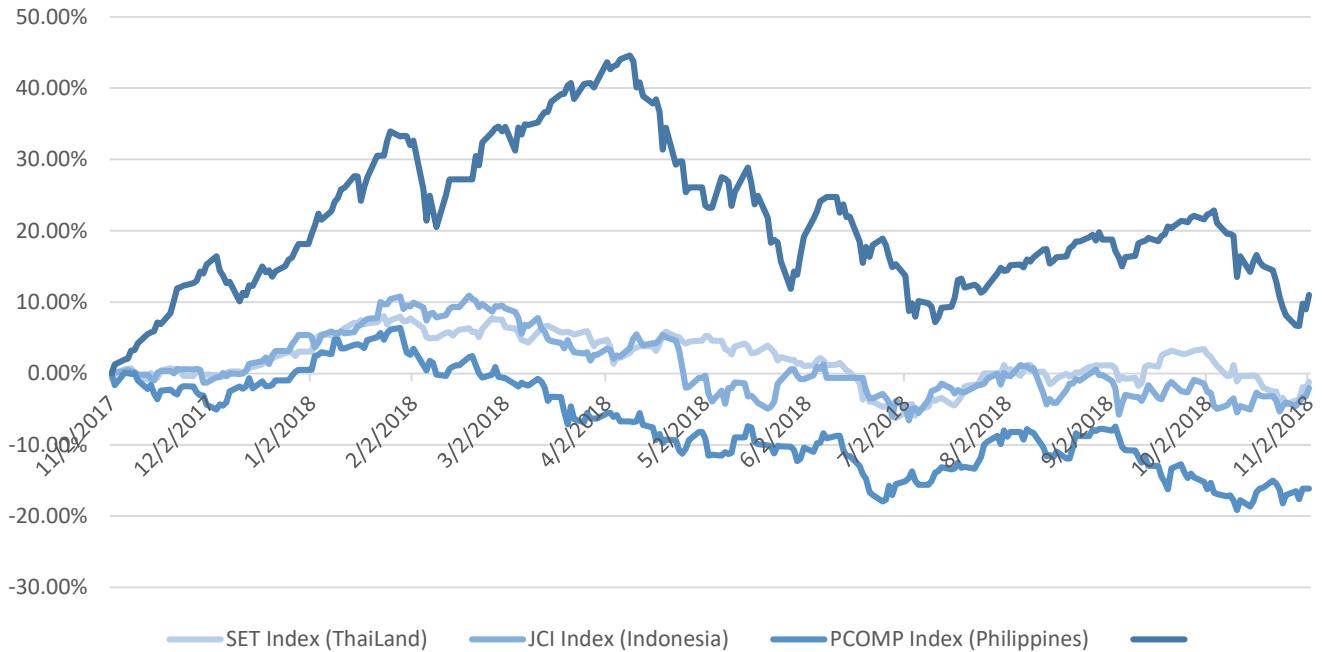
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

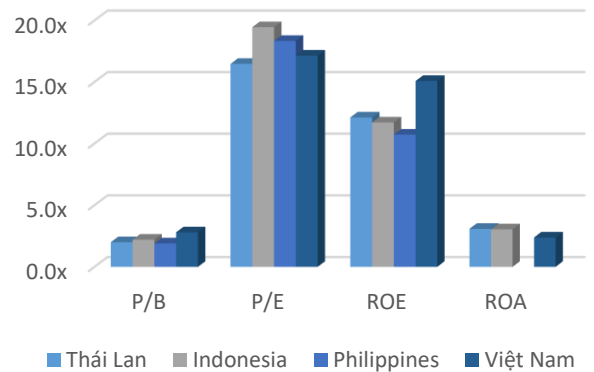
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.2x	1.9x	2.8x
P/E		16.5x	19.5x	18.3x	17.1x
ROE	%	12.11	11.70	10.72	15.08
ROA	%	3.08	3.04	2.36	2.38
Vốn hóa	Tỷ USD	519.50	431.00	164	137.00
GTGD	Triệu USD	1.40	0.28	0.05	0.15
LS cổ tức	%	3.16	2.33	1.65	2.11

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.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

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

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@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