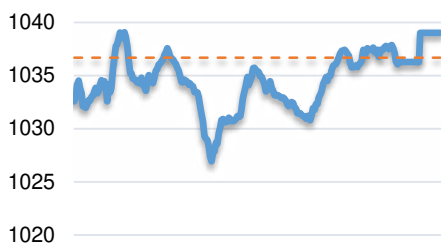


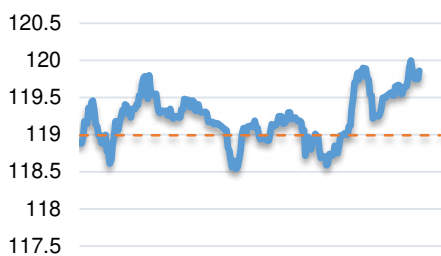
市場走勢			
Rating	VNI	HNI	UPCoM
點	1,039.0	119.9	53.8
% 日	0.22	0.73	0.07
% 周	4.65	3.55	1.87
% 月	-2.02	-4.36	-5.29
% 年	38.51	23.24	-7.15
交易價值 (百萬盾)			
當日	4,330.75	671.79	171.65
昨日	4,258.17	697.75	142.41
月均	3,933.79	628.37	174.19
外資 (十億盾)			
買進	533.18	12.42	16.16
賣出	566.43	31.02	22.57
淨值	(33.25)	(18.60)	(6.41)
市場廣度			
漲價股數	115	92	78
跌價股數	155	83	79
持平	83	209	577
關鍵指數			
P/E	19.3x	13.2x	11.9x
市場資本化 (兆盾)	3,266	221	853
股息利率	1.71	2.60	3.77

源自: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNI INDEX



市場走勢

市場在本週尾交易日中有震蕩，ATO 定期撮合盤過後股指便已下跌。當市場今日有回調交易盤時，對於想撈底但趕不上的投資者來說是一個優勢。因此，午盤當市場需求量增加已有助於逆轉指數。

到盤終，VN-Index 上漲 0.22% 至 1,039.01 點；HNX-Index 收在 119.86 點 (+ 0.73%)，UPCOM-Index 小幅上漲 0.03%。今日市場的漲幅是由於銀行板塊的 BID (+ 1.0%)，CTG (+ 0.7%)，TCB (+ 6.9%)，VCB (+ 1.7%)，VPB)，ACB (+ 1.7%)，其中 TCB 漲停和證卷股 HCM (+ 0.9%)，SSI (+ 1.9%)，SHS (+0.6%)，VND (+3.0%) 等今天表現也相當不錯。交易盤中亮點來自 SCR，當 SCR 增加 SCR 股權比例後股票漲停交易量達 420 萬股。

市場流動性與前一個交易日比沒有太大差別，但在盤尾最後幾分鐘已有改善。今日的總交易值達約 5.2 兆盾。

外資今日重見賣超，在三大交易所的賣超總值達約 580 億盾。

市場評論

我們認為市場可能會在下週首個交易時段繼續震盪或略微調整。同時，市場仍處於積累狀態，多支股仍處於超買狀態，所以短期獲利壓力仍然較高，但短期風險依然偏低。積極一面是銀行板塊仍是領先市場的主力，現金流量依然在股票之間蔓延。此外，股票比例和投資者心態略有下降，表明投資者較為謹慎，短線投資者宜限制在強力調高中追買。

我們的趨勢指標維持兩大股指短期趨勢上升，並將該系統的止損上調至 VN-Index 的 988.25 點和 HNX-Index 的 112.86 點。因此，我們建議短線投資者繼續利用回調增加股票比例和開設新買位。

建議比例: 65% 的股票 / 35% 的現金

We Create Fortune

Cong ty co phan Dong Hai Ben Tre 公司 (HOSE: DHC) 於 2018/06/07 已召開 2018 年股東大會

日期:	2018/06/08		2016	2017	2018F	
現價:	42,500	收入增長	4%	21%	5%	
股息利率:	-	EPS 增長	-29%	-29%	-7%	
行業:	生產紙業 & 造林	毛利率	0.18	0.16		
資本化價值 (十億盾):	1,465	淨利率	0.13	0.10		
外資持股	16,885,286	基本 EPS	3,284	2,329	2,176	
平均交易資價值 (20 盤):	1.83	調整 EPS (*)	3,351	2,329	2,176	
國家所有權:	0%	P/E	13.1x	18.4x	19.5x	
流通股數:	34,459,769	股息/股份	-	20%	20%	
稀釋股數:	31,241,309					

Dohaco 訂下 2018 年經營計劃，以淨收入和稅後利潤分別為 8,520 億盾和 900 億盾，同比相應增長率為 5.18% 和 12.14%。牛皮紙產量消耗約達 6.1 萬噸，大約為 2017 年實現水平的左右，包裝產量達 3,130 萬產品，比同期增長 9.8%。

	DHC	同行公司	VNI	技術分析	
P/E (下滑)	14.7x	12.9x	19.33	短期阻力區:	48.7
P/B (當前)	2.0x	1.6x	2.88	短期支撐區:	40.5
持有者債務淨額/資本	0.77	0.57	-	短期趨向 (5-10 日):	下跌
ROE	14%	12%	15.03	中期阻力區:	48.7
ROA	8%	8%	2.29	中期支撐區:	34.5
				中期趨向 (1-3 月):	下跌

(*) 調整董事會的慰勞費和員工的獎金福利。

更新 2017 年和 2018 年第一季度的經營結果

2017 年，Dohaco 錄得淨收入額達 8,100 億盾 (+21.34% YoY) 和稅後利潤達 803 億盾 (-6.38% YoY)。DHC 的收入和利潤之間的差異反映了造紙行業動盪不安的一年，由於受中國廢紙進口環境管理政策影響，導致原材料價格波動。這使得 DHC 的收入在 2017 年前三個季度下跌，並在 2017 年最後一個季度大幅反彈。

2017 年牛皮紙產量達 6.18 萬噸，同比增長 8.8%，包裝產量達 2,850 萬產品，略高於 2016 年的實現水平。2017 年，Dohaco 的 Giao Long 制紙廠繼續保持最大產能運營，投資興建 Giao Long GD 2 紙廠仍在繼續。

2018 年第一季度，DHC 錄得積極的經營結果，淨收入額達 1,937 億盾 (+21% YoY)，稅後利潤達 234 億盾 (+72% YoY)。2017 年第四季度的優勢繼續保持以仍偏低的原材料價格，而國內和中國市場的需求仍在增長。

Giao Long GD 2 紙廠的進度

Giao Long GD2 是 DHC 近年來最大項目，也是當地企業投資的最大造紙廠。工廠的預計投資總額為 1.08 兆盾，並於大會結束後調至 1.15 兆盾。目前，該廠的各項目大部分已達 90% 的工作量，預計在 2018/08/15 前完成設備安裝工作。然而，由於電網系統相關的延遲，故測試運行須延後到 10 月份，該廠的正式投產期預計會在 2019 年 1 月。



We Create Fortune

新廠的設計產能為每年 20 萬噸，實際產能每年可達 24 萬噸/年，投產後將提升 Dohaco 的總產能每年達 30 萬噸。鑑於目前的有利形勢，管理層期望 Giao Long GD 2 紙廠投產 6 個月後，產量將達 80-90%。

2018 年經營計劃

Dohaco 訂下 2018 年經營計劃，以淨收入和稅後利潤分別為 8,520 億盾和 900 億盾，同比相應增長率為 5.18% 和 12.14%。牛皮紙產量消耗約達 6.1 萬噸，大約為 2017 年實現水平左右，包裝產量達 3,130 萬產品，比同期增長 9.8%。

股東大會通過：(1) 分配 2017 年股息以 20%/註冊資本，分配形式為股票股息，(2) 為現有股東出售股票方案比例為 10:1，出售價格預計每股為 18,000 盾，所有籌集到的資金將用於滿足 Giao Long GD2 紙廠的資金需求。

公司管理層也向股東通報 DHC 的前五個月的經營結果。從而，截至 2018 年 5 月累計收入達 3517 億盾，稅後利潤達 503 億盾，公司並未公佈同期經營結果，但上述結果與 2017 年前 6 個月相比，結果仍是非常樂觀，以淨收入和稅後利潤分別為 3610 億盾和 293 億盾。儘管訂下的 2018 年目標稅後利潤是 900 億盾，但以前 5 個月的良好表現來看，公司管理層期望 2018 年的稅後利潤可達 110 億盾 (+37% YoY)。



We Create Fortune

技術分析圖



VN-Index 指數的市場走勢



HNX-Index 指數的市場走勢

	短期趨勢	中期趨勢	阻力區 1	阻力區 2	支撐區 1	支撐區 2
VN-Index 指數	上漲	下跌	1,070.0	1,026.6	975.0	894.0
HNX-Index 指數	上漲	下跌	138.5	127.0	115.5	103.0

We Create Fortune

股票趨勢跟蹤表

股票	價格	短期趨勢	中期趨勢	短期買價	短期止損	暫計短期利潤%	短期信號	中期買價	中期止損	暫計中期利潤%	中期信號
AAA	21.90	上漲	下跌	20.40	20.66	7.35%			22.42		
ACB	43.10	上漲	下跌	42.00	37.91	2.62%			49.70		
BFC	31.40	上漲	下跌	31.70	31.00	-0.95%			34.31		
BHN	109.90	上漲	下跌	114.00	95.78	-3.60%			132.78		
BID	31.50	上漲	下跌	30.50	26.97	3.28%			38.64		
BMP	62.50	上漲	下跌	56.10	58.50	11.41%			63.44		
BSR	19.00	下跌	上漲		20.69						
BVH	95.90	上漲	下跌	94.90	85.60	1.05%			109.19		
BWE	18.45	下跌	下跌		20.48				23.94		
CEO	17.20	下跌	下跌		17.87				17.99		
CHP	25.50	上漲	下跌	24.65	24.85	3.45%			26.29		
CSM	15.35	上漲	上漲	13.55	14.17	13.28%		14.80	12.01	3.72%	
CTD	157.50	上漲	下跌	138.00	146.26	14.13%			160.75		
CTG	28.55	上漲	下跌	28.40	25.92	0.53%			34.25		
CTI	29.50	下跌	下跌		31.21				36.25		
CVT	30.80	下跌	下跌		31.23				35.90		
DGW	27.80	上漲	上漲	27.15	26.90	2.39%		16.40	23.82	69.51%	
DHA	28.35	下跌	下跌		28.57				31.41		
DHC	42.50	下跌	下跌		45.08				46.93		
DHG	109.00	上漲	上漲	109.00	104.11	0.00%		115.00	96.90	-5.22%	
DPG	52.00	下跌	下跌		56.89				62.82		
DPM	19.05	上漲	下跌	18.10	16.73	5.25%			21.14		
DPR	40.50	上漲	下跌	40.70	38.98	-0.49%			42.17		
DQC	33.70	下跌	下跌		34.61				37.41		
DRC	23.20	上漲	下跌	22.40	19.87	3.57%			25.36		
DXG	33.75	上漲	上漲	30.75	30.65	9.76%			33.26		
ELC	10.60	下跌	下跌		10.72				12.59		
FCN	17.70	上漲	下跌	15.40	14.42	14.94%			18.98		
FIT	5.25	上漲	下跌	5.56	4.97	-5.58%			6.79		
FMC	22.60	上漲	下跌	21.95	20.59	2.96%			26.16		
FPT	47.95	下跌	下跌		49.38				54.45		
GAS	97.50	下跌	下跌		104.42				124.57		
GIL	42.95	上漲	上漲	44.00	39.63	-2.39%		34.90	40.98	23.07%	
GMD	28.80	上漲	下跌	27.35	26.35	5.30%			31.17		
GTN	10.20	上漲	下跌	10.55	9.13	-3.32%			12.52		
HAG	4.79	下跌	下跌		4.85				6.17		
HAX	17.30	上漲	下跌	16.50	14.81	4.85%			20.04		
HBC	27.20	上漲	下跌	25.40	24.77	7.09%			30.98		

We Create Fortune

HDB	43.40	上漲	下跌	39.00	39.28	11.28%			46.20		
HNG	8.59	上漲	上漲	8.36	7.96	2.75%		8.20	7.24	4.76%	
HPG	61.30	上漲	上漲	56.10	55.46	9.27%			60.57		
HSG	13.15	上漲	下跌	11.30	11.39	16.37%			14.82		
HT1	13.05	上漲	下跌	13.05	12.94	0.00%	買進		14.80		
HUT	6.60	上漲	下跌	6.80	6.01	-2.94%			8.73		
HVN	36.00	上漲	下跌	33.10	29.09	8.76%			47.23		
ITD	12.95	上漲	上漲	11.30	12.24	14.60%		12.40	12.18	4.44%	買進
KBC	12.90	下跌	下跌		13.10				14.79		
KDH	33.65	下跌	下跌		34.17				39.47		
KSB	36.70	上漲	下跌	37.30	34.05	-1.61%			41.09		
LCG	9.77	下跌	上漲		9.92			11.10	9.54	-11.98%	
LIX	41.50	下跌	下跌		44.18				48.22		
LPB	12.80	下跌	下跌		13.03				17.46		
LSS	8.25	下跌	下跌		8.99				10.06		
MSN	86.00	下跌	下跌		88.22				106.66		
MWG	121.00	上漲	上漲	118.50	106.09	2.11%			115.64		
NKG	24.55	上漲	下跌	22.25	22.68	10.34%			26.94		
NLG	30.60	上漲	下跌	33.75	28.35	-9.33%			38.47		
NT2	29.00	上漲	下跌	29.80	27.65	-2.68%			31.96		
NTL	10.10	上漲	上漲	9.78	9.47	3.27%		10.45	8.94	-3.35%	
NTP	51.00	上漲	下跌	53.00	49.75	-3.77%			58.97		
PAC	42.50	上漲	下跌	42.50	40.41	0.00%			46.40		
PC1	32.30	上漲	下跌	32.30	30.81	0.00%	買進		35.82		
PDR	31.80	上漲	下跌	32.30	29.83	-1.55%			34.14		
PGC	14.05	下跌	下跌		14.32				15.75		
PHR	46.80	上漲	下跌	43.70	42.18	7.09%			47.47		
PLC	19.00	上漲	下跌	19.60	18.08	-3.06%			21.76		
PLX	68.20	上漲	下跌	65.60	59.88	3.96%			79.68		
PNJ	183.70	上漲	下跌	179.00	167.69	2.63%			196.38		
POW	14.00	下跌	上漲		14.94						
PPC	17.80	下跌	下跌		18.14				19.54		
PTB	100.00	上漲	下跌	98.50	91.13	1.52%			107.02		
PVD	14.75	上漲	下跌	15.20	13.34	-2.96%			20.34		
PVI	34.20	上漲	下跌	33.80	30.89	1.18%			38.03		
PVS	18.00	下跌	下跌		18.45				23.08		
PXS	5.79	下跌	下跌		6.03				7.81		
RAL	105.00	下跌	下跌		114.81				134.70		
REE	34.30	上漲	下跌	33.90	32.33	1.18%			39.36		
SAB	245.00	上漲	上漲	247.60	227.19	-1.05%		252.40	206.97	-2.93%	
SAM	7.06	下跌	下跌		7.55				8.39		
SBV	30.05	下跌	下跌		30.66				32.75		
SCR	10.15	上漲	下跌	10.15	9.61	0.00%	買進		11.83		



We Create Fortune

SHI	6.60	上漲	上漲	6.83	6.45	-3.37%		6.99	5.88	-5.58%	
SJS	21.90	下跌	下跌		23.66				27.04		
SKG	27.60	上漲	下跌	26.60	26.79	3.76%			28.28		
SSI	34.00	上漲	下跌	32.00	30.26	6.25%			38.48		
STB	12.90	上漲	下跌	12.55	11.99	2.79%			14.71		
SVC	48.00	下跌	下跌		49.87				51.89		
TCM	22.25	上漲	下跌	21.70	19.32	2.53%			22.70		
TDH	14.30	上漲	下跌	15.50	13.82	-7.74%			16.90		
TLH	10.00	上漲	下跌	9.92	9.46	0.81%			11.42		
TMT	8.80	下跌	上漲		9.61			10.55	8.66	-16.59%	
TNG	13.20	上漲	下跌	13.50	12.20	-2.22%			15.24		
TYA	15.65	上漲	下跌	15.95	14.86	-1.88%			16.97		
VCB	59.70	上漲	下跌	54.10	53.26	10.35%			65.04		
VFG	48.90	上漲	上漲	37.10	46.56	31.81%		46.10	41.55	6.07%	
VGC	24.40	上漲	下跌	23.10	22.56	5.63%			27.09		
VIB	31.20	上漲	下跌	31.20	30.62	0.00%			34.84		
VIC	124.20	上漲	下跌	116.00	109.47	7.07%			132.50		
VIP	6.94	下跌	上漲		7.28			6.71	6.82	3.36%	
VJC	179.00	上漲	下跌	170.30	155.05	5.11%			207.23		
VKC	7.10	上漲	上漲	6.20	6.30	14.52%		6.80	5.29	4.41%	
VNM	177.00	上漲	下跌	175.00	166.71	1.14%			187.18		
VPB	51.80	上漲	下跌	46.00	44.73	12.61%			55.82		
VRC	16.00	下跌	下跌		17.31				20.17		
VRE	44.50	上漲	下跌	45.45	41.75	-2.09%			52.78		
VSC	35.30	上漲	下跌	32.60	30.24	8.28%			36.80		
VSH	17.40	上漲	上漲	17.40	17.11	0.00%	買進	17.40	16.36	0.00%	



We Create Fortune

胡志明市證券交易場 (HSX)

	點	Chg%
VNI	1,039.01	0.22
VN30	1,025.87	(0.09)
VN Mid	1,060.34	(0.01)
VN Small	850.24	(0.31)

建議交易	交易價值 (十億盾)	
買進	533.18	
賣出	566.43	
淨值	(33.25)	

漲幅領先 股碼*	差值 (VND)	Chg%
HT1	850	7.0%
FCN	1,150	6.9%
TCB	6,800	6.9%
HSG	850	6.9%
SCR	630	6.6%

跌幅領先 股碼*	差值 (VND)	Chg%
HAR	(400)	-6.7%
VHC	(4,100)	-6.4%
SJF	(750)	-3.9%
NLG	(1,100)	-3.5%
GTN	(350)	-3.3%

*資本化價值>5.000 億盾, 交易價值>15 億盾

最高資本 化價值	十億盾	
VIC	327,603	
VHM	321,553	
VNM	256,871	
VCB	214,787	
GAS	186,610	

最多交易 量	價值 (百萬盾)	平均 30 日
KSA	6.10	0.49
MBB	4.84	5.08
CTG	4.77	5.88
DXG	4.57	3.23
SSI	4.48	5.25

源自: Bloomberg & Yuanta Research

河內證券交易場 (HSX)

	點	Chg%
HNI	119.86	0.73
HN30	218.14	0.23
VNX AllSh	1,456.22	0.27

建議交易	交易價值 (十億盾)	
買進	12.42	
賣出	31.02	
淨值	(18.60)	

漲幅領先 股碼*	差值 (VND)	Chg%
TTB	1,000	5.5%
SLS	4,000	5.5%
DNP	500	2.5%
VCS	2,000	2.0%
ACB	700	1.7%

跌幅領先 股碼*	差值 (VND)	Chg%
NDN	(900)	-4.8%
TV2	(2,400)	-2.2%
CEO	(300)	-1.7%
HUT	(100)	-1.5%
NVB	(100)	-1.3%

最高資本 化價值	十億盾	
ACB	46,742	
VCS	16,720	
SHB	11,430	
VGC	10,940	
VCG	8,216	

最多交易 量	價值 (百萬盾)	平均 30 日
SHB	5.25	12.58
DST	5.00	2.99
ACB	3.70	4.22
PVS	2.64	4.69
HUT	1.86	1.80

源自: Bloomberg & Yuanta Research

UPCoM 證券交易場 (UPCoM)

	點	Chg%
UPCoM	53.81	0.07

建議交易	交易價值 (十億盾)	
買進	16.16	
賣出	22.57	
淨值	(6.41)	

漲幅領先 股碼*	差值 (VND)	Chg%
DVN	1,000	6.7%
HVN	1,200	3.3%
VGT	400	3.3%
ACV	1,100	1.2%
VIB	200	0.6%

跌幅領先 股碼*	差值 (VND)	Chg%
MPC	(1,900)	-2.3%
NTC	(1,500)	-2.1%
SDI	(1,200)	-1.8%
SCS	(3,000)	-1.7%
LPB	(200)	-1.6%

最高資本 化價值	十億盾	
ACV	194,853	
BSR	58,909	
MCH	51,831	
HVN	46,474	
GVR	33,600	

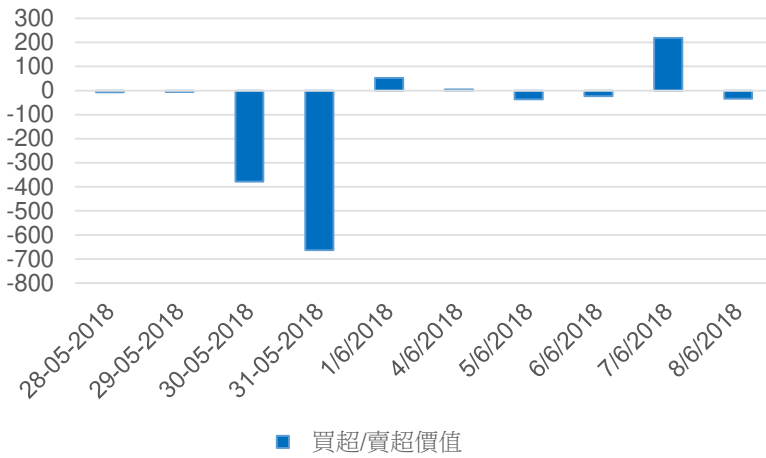
最多交易 量	價值 (百萬盾)	平均 30 日
LPB	3.27	2.23
POW	2.02	1.62
FRM	1.03	-
HVN	0.81	0.51
BSR	0.74	1.22

源自: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

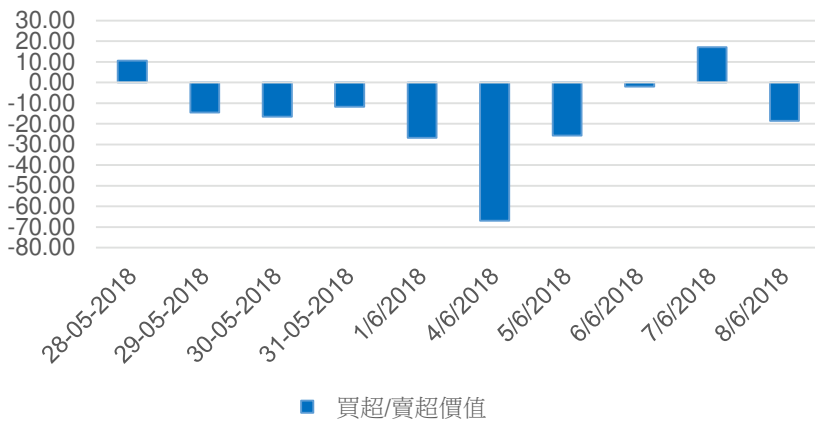
HSX 外資買超/賣超走勢



證卷碼	買超價值 (百萬盾)	證卷碼	賣超價值 (百萬盾)
VNM	41,410	E1VFN30	(36,841)
HPG	20,618	DHG	(17,981)
VCB	12,398	GAS	(17,413)
SSI	12,095	DXG	(13,787)
CTD	11,257	HDB	(13,273)

HSX 上 TOP 5 個外資股票買/賣

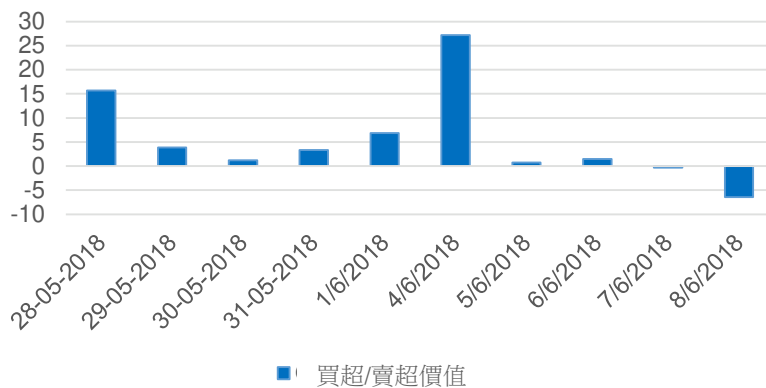
HNX 外資買超/賣超走勢



證卷碼	買超價值 (百萬盾)	證卷碼	賣超價值 (百萬盾)
CIA	2,920	VGC	(9,664)
TTZ	1,066	STC	(8,480)
VCS	1,011	PVS	(3,664)
SHB	356	PLC	(1,008)
SHS	299	DP3	(731)

HNX 上 TOP 5 個外資股票買/賣

UPCoM 外資買超/賣超走勢



證卷碼	買超價值 (百萬盾)	證卷碼	賣超價值 (百萬盾)
ACV	2,907	POW	(8,956)
HVN	1,605	BSR	(2,086)
SCS	202	PHH	(338)
VCW	173	PIA	(157)
GHC	94	MSR	(45)

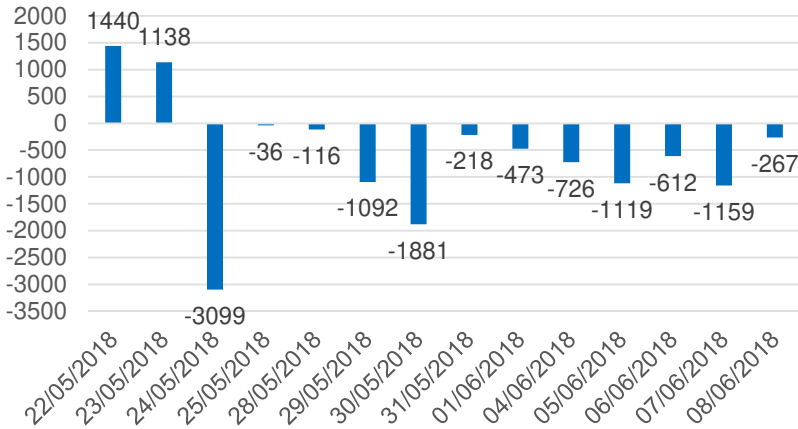
UPCoM 上 TOP 5 個外資股票買/賣



We Create Fortune

自營交易統計

買超/賣超自營交易價值 (十億盾)

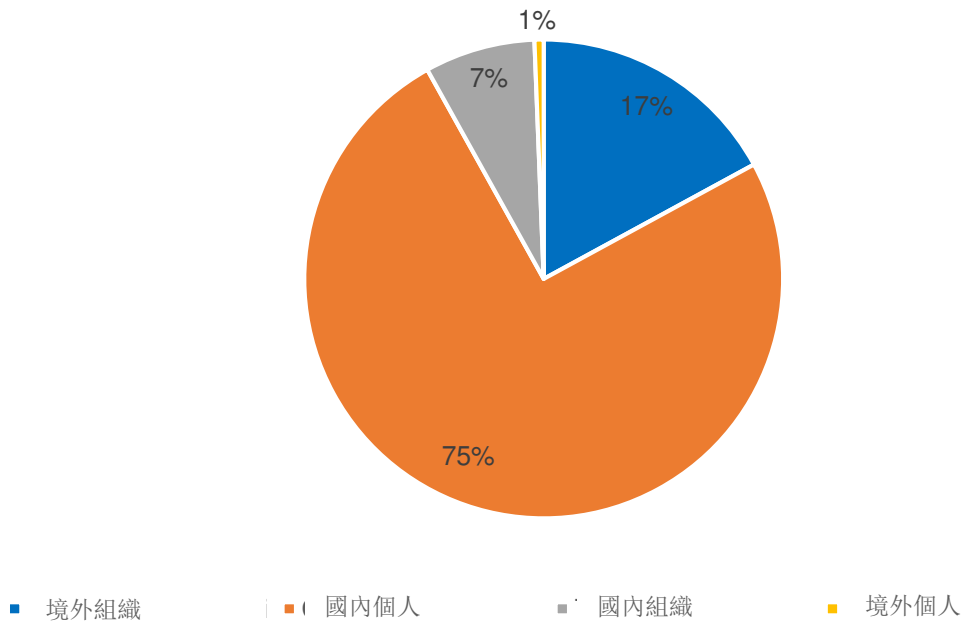


證券碼	訂買價值 (百萬盾)	證券碼	訂賣價值 (百萬盾)
E1VFN30	39,165	HPG	29,154
CTD	8,885	CII	12,930
NVL	4,946	MSN	8,351
VCB	3,774	SSI	4,862
MSN	3,674	VIC	4,752

Top 5 個達最大自營交易

越南證券市場機構

HSX 投資者機構

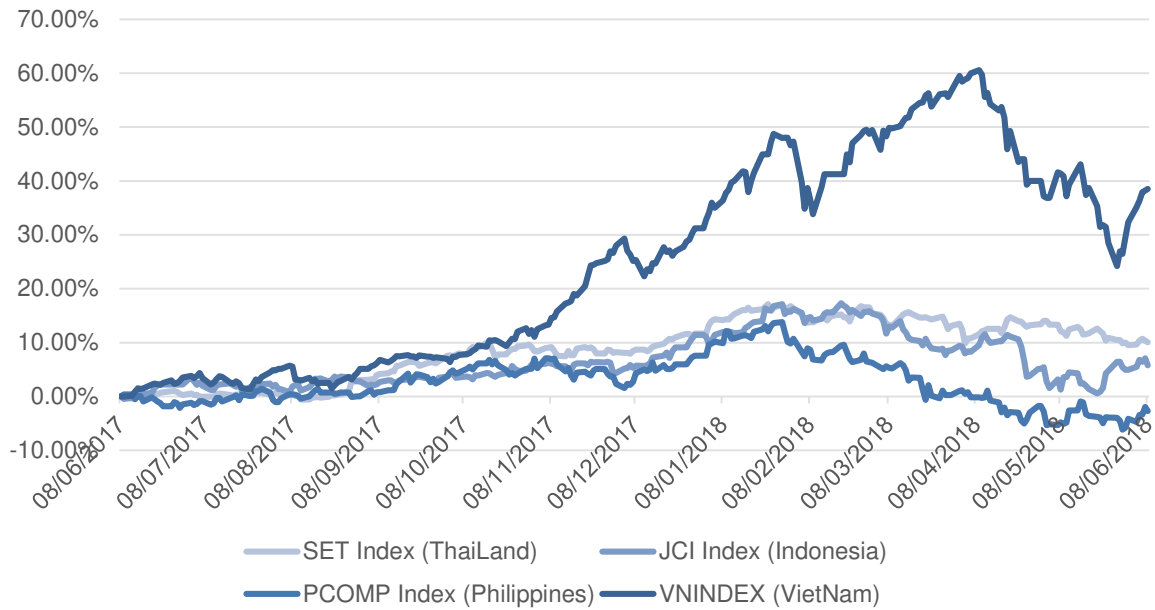


源自: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

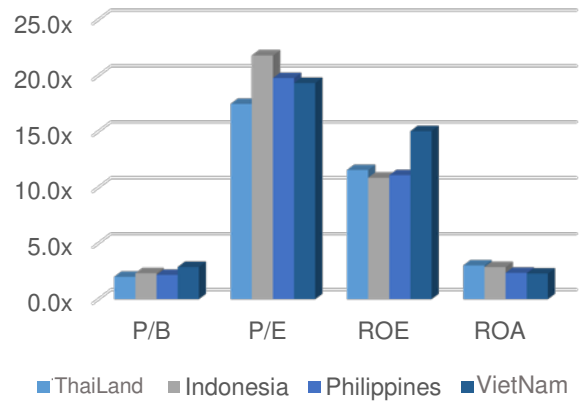
地區市場走勢



區內各國市場數據

		Thailand	Indonesia	Philippines	VietNam
P/B		2.0x	2.3x	2.2x	2.9x
P/E		17.5x	21.8x	19.8x	19.3x
ROE	%	11.55	10.85	11.09	15.03
ROA	%	3.02	2.87	2.36	2.29
資本化	十億 USD	543.82	492.65	183.71	143.32
交易價值	百萬 USD	1.42	0.47	0.10	0.19
股息利率	%	2.97	2.23	1.61	1.71

源自: Bloomberg & Yuanta Research





We Create **Fortune**

YUANTA SECURITIES VIETNAM JOINT STOCK COMPANY

個人客戶分析部門

Nguyen The Minh

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com

Quach Duc Khanh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyen Trinh Ngoc Hong

分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

個人客戶經紀部門

Nguyen Thanh Tung

總公司經紀部經理

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

華人客戶部經理

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phu Vinh Que

Cho Lon 分支經理

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyen Viet Quang

Ha Noi 分支經理

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Vo Thi Thu Thuy

Binh Duong 分支經理

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bui Quoc Phong

Dong Nai 分支經理

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.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