

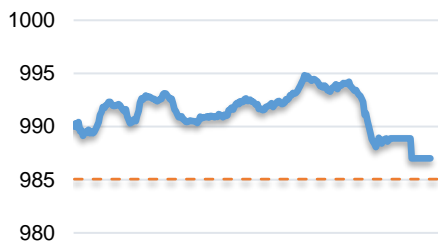
Market Today: Tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng

12/09/2018

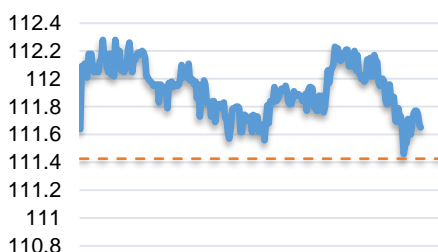
Diễn biến thị trường trong phiên			
Rating	VNI	HNI	UPCOM
Điểm	987.01	111.65	51.46
% ngày	0.20	0.20	0.01
% tuần	1.92	1.07	0.95
% tháng	1.91	2.99	0.18
% năm	23.77	8.52	(5.32)
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	3,535	519	254
Hôm qua	2,898	450	165
TB 1 tháng	3,501	599	201
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	599.92	24.71	24.36
Bán	424.93	10.52	31.87
Giá trị ròng	174.99	14.19	(7.51)
Độ rộng TT			
Mã Tăng	146	93	74
Mã Giảm	124	70	55
Không Đổi	83	221	605
Chỉ số chính			
P/E	17.7x	10.6x	9.8x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,148	196	858
LS Cổ tức	2.16	2.38	4.00

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNX INDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

Do ảnh hưởng từ cơn bão, giá dầu Brent tăng mạnh trong phiên giao dịch trước đã ảnh hưởng trực tiếp lên các cổ phiếu nhóm ngành dầu khí. GAS, PVS, PVB, OIL, PGC, PLX, PVD... chính là nhân tố chính trong việc giữ sắc xanh cho các chỉ số. Chỉ số VN-Index và HNX-Index vẫn giữ được sắc xanh và tăng nhẹ 0.2% vào cuối phiên dưới áp lực bán trong phiên chiều. Các chỉ số đóng cửa lần lượt ở mức 987 điểm và 111.7 điểm.

Ngoài sự hỗ trợ từ dòng dầu khí còn có sự tăng điểm nhẹ của các mã NLV, VNM, VIC, VHM, STB đã giúp cho thị trường không giảm dưới mức tham chiếu cũng như không tạo ra tình trạng bán tháo của nhà đầu tư. Tuy nhiên thanh khoản có sự sụt giảm nhẹ so với phiên gần nhất và lượng sụt giảm không nhiều.

Diễn biến thị trường vẫn diễn ra theo chiều hướng tích cực trong đầu phiên chiều khi chỉ số VN-Index tăng ở mức đỉnh trong phiên gần 995 điểm và chịu áp lực chốt lời từ các mã nhóm ngành tài chính nên đã quay về gần mốc tham chiếu. Đặc biệt là dòng ngân hàng bị bán ra mạnh trong phiên như BID, CTG, VCB, TCB, ACB... Bên cạnh đó còn có VRE, HPG, VJC, BVH đã làm chỉ số VN-Index không thể vượt mức 990 điểm trong phiên.

Nhà đầu tư ngoại tiếp tục mua ròng lượng cổ phiếu với giá trị hơn 180 tỷ đồng trên toàn thị trường. Riêng trên sàn HNX thì cổ phiếu PVS được khối ngoại mua ròng hơn 22 tỷ đồng trong phiên. Lượng mua ròng trên sàn HSX khoảng 175 tỷ đồng và nguồn vốn chảy vào các mã như GEX 50 tỷ, VCB 36 tỷ, VNM 30 tỷ, HPG 26 tỷ, DXG 22 tỷ...

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh về gần vùng giá 953 điểm của chỉ số VN30 trong phiên giao dịch kế tiếp, nhưng đã tăng có thể quay trở lại về cuối phiên. Đồng thời, tâm lý nhà đầu tư ngắn hạn vẫn đang tỏ ra lạc quan với xu hướng hiện tại, đặc biệt thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho nên thị trường sẽ liên tục xuất hiện các nhịp rung lắc hoặc giằng co mạnh. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là tỷ trọng cổ phiếu có chiều hướng tăng dần cho thấy cơ hội giải ngân mới cũng gia tăng và rủi ro ngắn hạn cũng đang có chiều hướng giảm dần.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức chốt lỗ ở mức 109.93 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư xem xét tích lũy cổ phiếu ở các nhịp điều chỉnh về mức khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 55% cổ phiếu/45% 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	16.90	GIẢM	GIẢM		17.99				19.58		
ACB	32.90	TĂNG	GIẢM	30.96	32.58	6.26%			36.35		
ACV	83.00	TĂNG	GIẢM	84.10	80.29	-1.31%			95.72		
ANV	19.70	TĂNG	GIẢM	18.90	17.98	4.23%			21.39		
ASM	12.70	TĂNG	GIẢM	13.30	12.41	-4.51%			14.14		
BFC	26.30	GIẢM	GIẢM		27.90				28.92		
BHN	83.60	TĂNG	GIẢM	83.60	83.53	0.00%	MUA		104.52		
BID	34.75	TĂNG	TĂNG	25.80	32.31	34.69%		33.40	27.33	4.04%	
BMP	55.50	TĂNG	GIẢM	56.20	53.85	-1.25%			62.30		
BSR	17.80	GIẢM	GIẢM		17.91				19.99		
BVH	95.00	TĂNG	TĂNG	95.70	86.57	-0.73%		86.00	74.55	10.47%	MUA
BWE	18.55	TĂNG	GIẢM	17.70	17.44	4.80%			19.20		
CEO	13.30	TĂNG	GIẢM	13.40	12.73	-0.75%			14.91		
CHP	22.60	GIẢM	TĂNG		23.16			23.50	22.03	-3.83%	
CSM	14.20	TĂNG	TĂNG	14.25	13.73	-0.35%		14.39	12.77	-1.32%	
CTD	164.00	TĂNG	TĂNG	149.50	159.17	9.70%		161.20	140.04	1.74%	
CTG	26.50	TĂNG	GIẢM	24.00	25.68	10.42%			28.07		
CTI	26.30	GIẢM	GIẢM		29.67				33.12		
CVT	24.20	GIẢM	GIẢM		25.65				29.58		
DCM	10.40	TĂNG	GIẢM	10.16	10.00	2.34%			10.69		
DGW	25.95	TĂNG	GIẢM	23.90	24.73	8.58%			26.51		
DHA	27.30	GIẢM	GIẢM		27.41				28.49		
DHC	40.00	GIẢM	GIẢM		40.34				43.77		
DHG	92.00	GIẢM	GIẢM		95.07				106.33		
DPG	51.00	TĂNG	TĂNG	40.90	49.16	24.69%		52.00	38.30	-1.92%	
DPM	17.45	GIẢM	GIẢM		17.86				18.72		
DPR	36.80	TĂNG	GIẢM	37.50	36.19	-1.87%			39.04		
DQC	28.30	TĂNG	GIẢM	29.55	27.96	-4.23%			30.33		
DRC	26.75	TĂNG	TĂNG	25.85	25.39	3.48%		24.30	22.34	10.08%	
DXG	28.00	GIẢM	GIẢM		28.67				29.38		
ELC	8.81	GIẢM	GIẢM		9.18				10.54		
FCN	15.65	GIẢM	TĂNG		16.34			17.70	14.10	-11.58%	
FIT	4.10	TĂNG	GIẢM	4.27	4.05	-3.98%			4.98		
FMC	26.00	TĂNG	TĂNG	21.20	24.25	22.64%		24.70	20.29	5.26%	
FPT	43.05	GIẢM	GIẢM		44.10				45.46		
GAS	109.00	TĂNG	TĂNG	101.50	98.03	7.39%		103.00	83.67	5.83%	
GEX	29.00	GIẢM	TĂNG		29.24			30.10	25.97	-3.65%	
GIL	51.30	TĂNG	TĂNG	41.65	50.29	23.17%		34.90	43.69	46.99%	

We Create Fortune

GMD	27.00	TĂNG	GIẢM	25.40	25.70	6.30%		28.65		
GTN	10.60	GIẢM	TĂNG		11.42			11.20	9.83	-5.36%
HAG	6.18	GIẢM	TĂNG		6.51			6.19	5.86	-0.16%
HAX	16.30	TĂNG	GIẢM	16.40	15.61	-0.61%			18.52	
HBC	22.30	GIẢM	GIẢM		23.14				27.24	
HDB	37.10	TĂNG	GIẢM	38.20	36.39	-2.88%			42.32	
HNG	16.90	TĂNG	TĂNG	16.70	16.44	1.20%		8.20	14.10	106.10%
HPG	39.50	TĂNG	GIẢM	37.20	38.31	6.18%			42.50	
HSG	10.70	GIẢM	GIẢM		11.16				13.29	
HT1	13.75	TĂNG	TĂNG	11.75	12.78	17.02%		13.00	12.91	5.77% MUA
HUT	5.10	GIẢM	GIẢM		5.45				6.72	
HVN	38.00	GIẢM	TĂNG		39.79			39.20	31.92	-3.06%
ITD	11.70	TĂNG	TĂNG	12.40	11.66	-5.65%		12.40	11.14	-5.65%
KBC	11.85	GIẢM	GIẢM		12.33				13.24	
KDH	33.05	TĂNG	TĂNG	30.30	30.96	9.08%			33.01	
KSB	32.20	TĂNG	GIẢM	30.95	30.59	4.04%			33.01	
LCG	9.38	TĂNG	TĂNG	9.46	9.05	-0.85%		9.39	8.19	-0.11%
LDG	15.10	TĂNG	TĂNG	15.00	13.99	0.67%			15.06	
LIX	41.20	TĂNG	GIẢM	41.20	41.02	0.00%	MUA		43.86	
LPB	9.00	GIẢM	GIẢM		9.47				11.56	
LSS	6.31	GIẢM	GIẢM		6.85				7.75	
MSN	92.60	TĂNG	TĂNG	79.10	91.20	17.07%		90.60	80.07	2.21%
MWG	120.90	GIẢM	TĂNG		121.79			121.00	106.33	-0.08%
NKG	12.70	GIẢM	GIẢM		13.20				16.46	
NLG	30.70	GIẢM	GIẢM		31.54				31.83	
NT2	27.20	TĂNG	GIẢM	27.20	26.90	0.00%	MUA		28.69	
NTL	9.67	TĂNG	TĂNG	10.35	9.59	-6.57%		10.45	8.94	-7.46%
NTP	49.60	GIẢM	GIẢM		50.59				51.08	
PAC	41.60	TĂNG	GIẢM	40.20	39.07	3.48%			42.18	
PC1	25.00	GIẢM	GIẢM		26.03				28.95	
PDR	25.60	GIẢM	GIẢM		26.24				29.12	
PGC	14.10	TĂNG	GIẢM	14.35	13.90	-1.74%			15.68	
PHR	24.90	TĂNG	TĂNG	21.90	24.46	13.70%		24.00	21.67	3.75%
PLX	71.00	TĂNG	TĂNG	60.50	66.23	17.36%		68.00	57.13	4.41%
PNJ	100.50	GIẢM	TĂNG		102.91			103.90	86.95	-3.27%
POW	14.70	TĂNG	TĂNG	13.00	13.92	13.08%		14.10	11.31	4.26%
PPC	18.40	TĂNG	GIẢM	18.50	17.71	-0.54%			19.21	
PTB	57.00	GIẢM	TĂNG		59.89			64.00	53.16	-10.94%
PVD	15.90	TĂNG	TĂNG	15.75	14.35	0.95%		16.35	11.96	-2.75%
PVI	30.70	TĂNG	GIẢM	29.90	28.43	2.68%			33.24	
PVS	22.50	TĂNG	TĂNG	17.00	19.73	32.35%		20.90	16.24	7.66%
PXS	6.10	GIẢM	TĂNG		6.15			6.19	4.60	-1.45%
RAL	88.90	TĂNG	GIẢM	91.00	84.58	-2.31%			100.14	



We Create Fortune

REE	35.30	GIẢM	TĂNG		36.29			36.40	31.68	-3.02%	
SAB	222.80	TĂNG	GIẢM	208.00	216.31	7.12%			233.02		
SAM	7.58	TĂNG	GIẢM	7.16	7.20	5.87%			7.59		
SBV	23.70	GIẢM	GIẢM		25.56				28.78		
SCR	9.06	GIẢM	GIẢM		9.45				10.30		
SHI	6.11	GIẢM	TĂNG		6.30			6.99	5.88	-12.59%	
SJS	19.00	GIẢM	GIẢM		20.12				21.87		
SKG	22.60	GIẢM	TĂNG		22.66			23.10	20.01	-2.16%	
SSI	31.70	TĂNG	GIẢM	29.55	30.13	7.28%			34.19		
STB	12.10	TĂNG	GIẢM	11.20	11.16	8.04%			12.71		
SVC	43.85	GIẢM	GIẢM		46.14				49.74		
TCB	25.00	GIẢM	GIẢM		26.42				N/A		
TCM	25.80	TĂNG	TĂNG	17.80	23.17	44.94%		21.60	18.06	19.44%	
TDH	11.30	TĂNG	GIẢM	11.70	11.14	-3.42%			12.95		
TLH	7.16	GIẢM	GIẢM		7.41				8.20		
TMT	8.13	TĂNG	TĂNG	7.60	6.66	6.97%			7.28		
TNG	12.80	TĂNG	TĂNG	10.80	11.85	18.52%		12.00	10.14	6.67%	
TYA	10.45	GIẢM	GIẢM		10.78				12.18		
VCB	62.60	GIẢM	GIẢM		63.68				64.41		
VFG	35.50	GIẢM	TĂNG		37.58			34.39	32.56	3.22%	
VGC	18.30	TĂNG	GIẢM	17.90	17.66	2.23%			21.13		
VHM	104.00	GIẢM	N/A		108.42						
VIB	27.50	GIẢM	GIẢM		27.70				30.67		
VIC	101.40	GIẢM	TĂNG		101.62			111.50	92.44	-9.06%	
VIP	6.90	GIẢM	GIẢM		7.08				7.29		
VJC	150.00	GIẢM	TĂNG		154.95			156.00	130.21	-3.85%	
VNM	132.40	TĂNG	GIẢM	132.00	124.43	0.30%			144.03		
VPB	24.50	GIẢM	GIẢM		25.97				31.61		
VRC	23.00	TĂNG	TĂNG	17.75	22.55	29.58%		19.35	19.40	18.86%	
VRE	37.90	GIẢM	GIẢM		38.72				44.98		
VSC	39.30	GIẢM	TĂNG	35.50	39.30	10.71%	BÁN	35.30	34.91	11.33%	
VSH	17.50	GIẢM	TĂNG		17.61			17.40	16.64	0.57%	



We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)

	Điểm	Chg%
VNI	987.01	0.20
VN30	958.67	(0.03)
VN Mid	1,020.49	(0.06)
VN Small	817.29	0.35

Sàn GDCK Hà Nội (HSX)

	Điểm	Chg%
HNI	111.65	0.20
HN30	202.97	0.71
VNX AllSh	1,382.57	0.05

Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)

	Điểm	Chg%
UPCoM	51.46	0.01

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	599.92	
Bán	424.93	
GT rỗng	174.99	

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	24.71	
Bán	10.52	
GT rỗng	14.19	

GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	24.36	
Bán	31.87	
GT rỗng	(7.51)	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
BCG	450	6.98%
SJF	1350	6.89%
HVG	280	6.76%
TGG	1000	5.56%
GAS	5500	5.31%

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
AMV	1800	7.93%
PVI	1300	4.42%
PVS	900	4.17%
VCG	400	2.33%
L14	1000	2.17%

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
MPC	2600	7.22%
OIL	300	2.03%
BSR	200	1.14%
NTC	600	0.95%
VGT	100	0.94%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
ASM	-450	-3.42%
TCH	-900	-3.40%
LDG	-400	-2.58%
VRC	-600	-2.54%
NVT	-150	-2.24%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HUT	-100	-1.92%
TNG	-200	-1.54%
NDN	-200	-1.39%
SHS	-200	-1.32%
VGC	-100	-0.54%

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
GEG	-500	-4.35%
POW	-300	-2.00%
HVN	-600	-1.55%
DVN	-200	-1.23%
LPB	-100	-1.10%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	323,630	
VHM	278,680	
VNM	230,567	
VCB	225,220	
GAS	208,621	

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACB	41,032	
VCS	14,448	
PVS	10,051	
SHB	9,986	
VGC	8,205	

GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
ACV	180,702	
BSR	55,189	
MCH	53,979	
HVN	47,480	
POW	34,426	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
STB	13.22	5.12
FLC	7.86	13.42
PVD	7.66	3.56
HAG	7.00	9.28
HPG	5.61	5.52

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
PVS	12.46	6.90
SHB	6.54	6.86
ACB	2.96	5.13
DST	2.42	0.91
MST	2.27	1.21

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	TB 30 ngày
BSR	4.66	2.05
OIL	1.78	0.80
POW	1.71	1.62
VGT	1.50	0.59
LPB	1.49	1.80

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

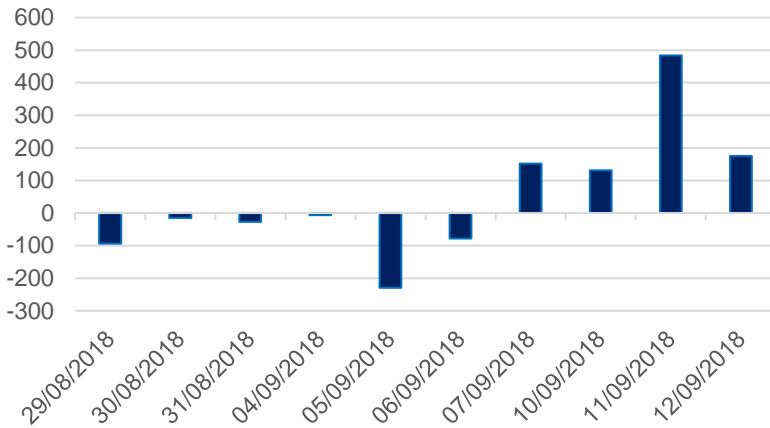
Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

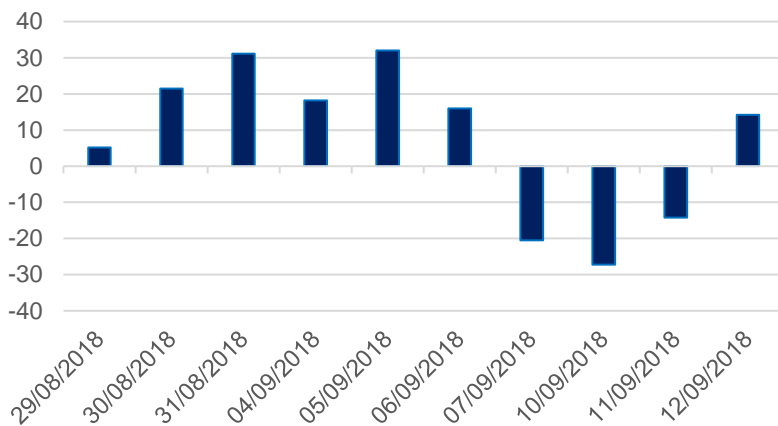
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
GEX	49,767	VJC	(9,129)
VCB	35,990	NCT	(8,587)
VNM	30,377	BID	(5,487)
HPG	26,219	NVL	(5,358)
DXG	22,313	KBC	(4,919)

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

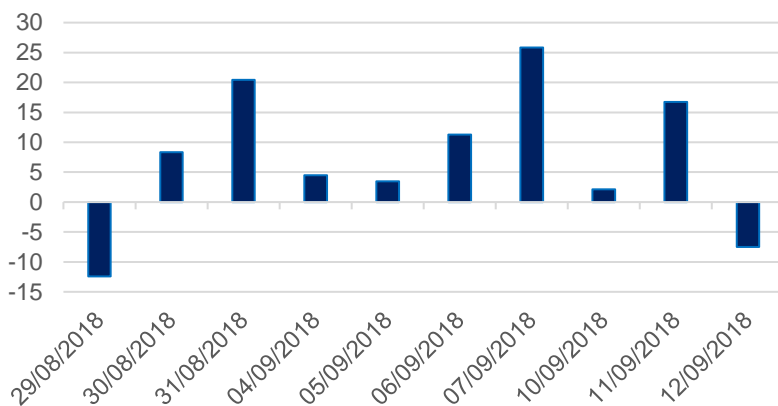
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
PVS	22,190	VGC	(5,108)
INN	127	HAD	(1,122)
HMH	116	TNG	(775)
IDV	98	VCG	(690)
CDN	87	SHS	(336)

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)
POW	8,565	BSR	(9,386)
VEA	2,109	VGT	(5,417)
KDF	520	LPB	(2,826)
VGG	118	LTG	(718)
SKH	99	ACV	(431)

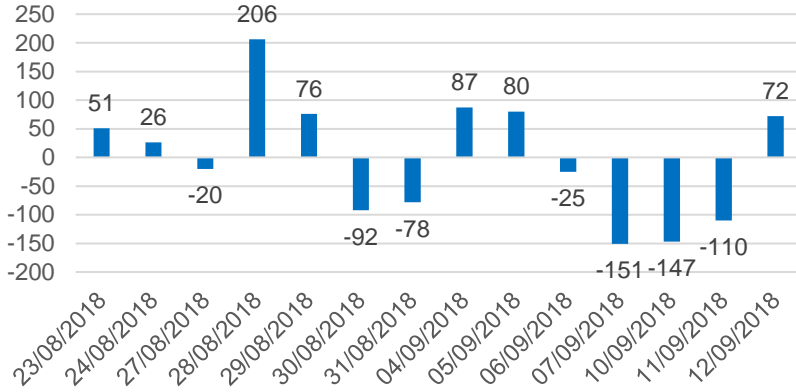
TOP 5 Cổ phiếu khối ngoại Mua/Bán trên sàn UPCoM



We Create **Fortune**

THỐNG KÊ GIAO DỊCH TỰ DOANH

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

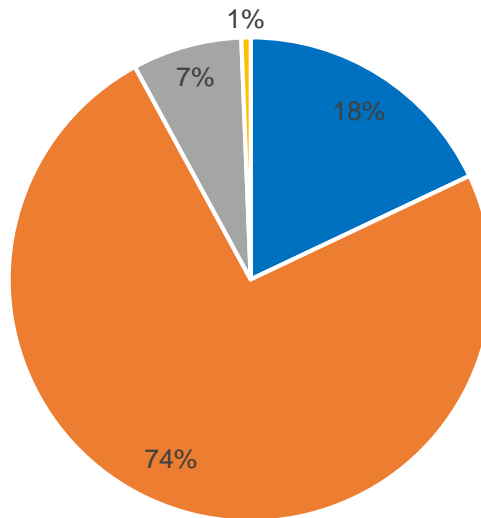


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VND)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VND)
VIC	37,602	VNM	42,343
NVL	35,538	NVL	33,352
MWG	17,099	MWG	10,659
SSI	9,406	TTB	8,552
VIC	8,705	VIC	4,136

Top 5 các mã đạt GDTD lớn nhất

CƠ CẤU THỊ TRƯỜNG CHỨNG KHOÁN VIỆT NAM

Cơ cấu nhà đầu tư trên sàn HSX



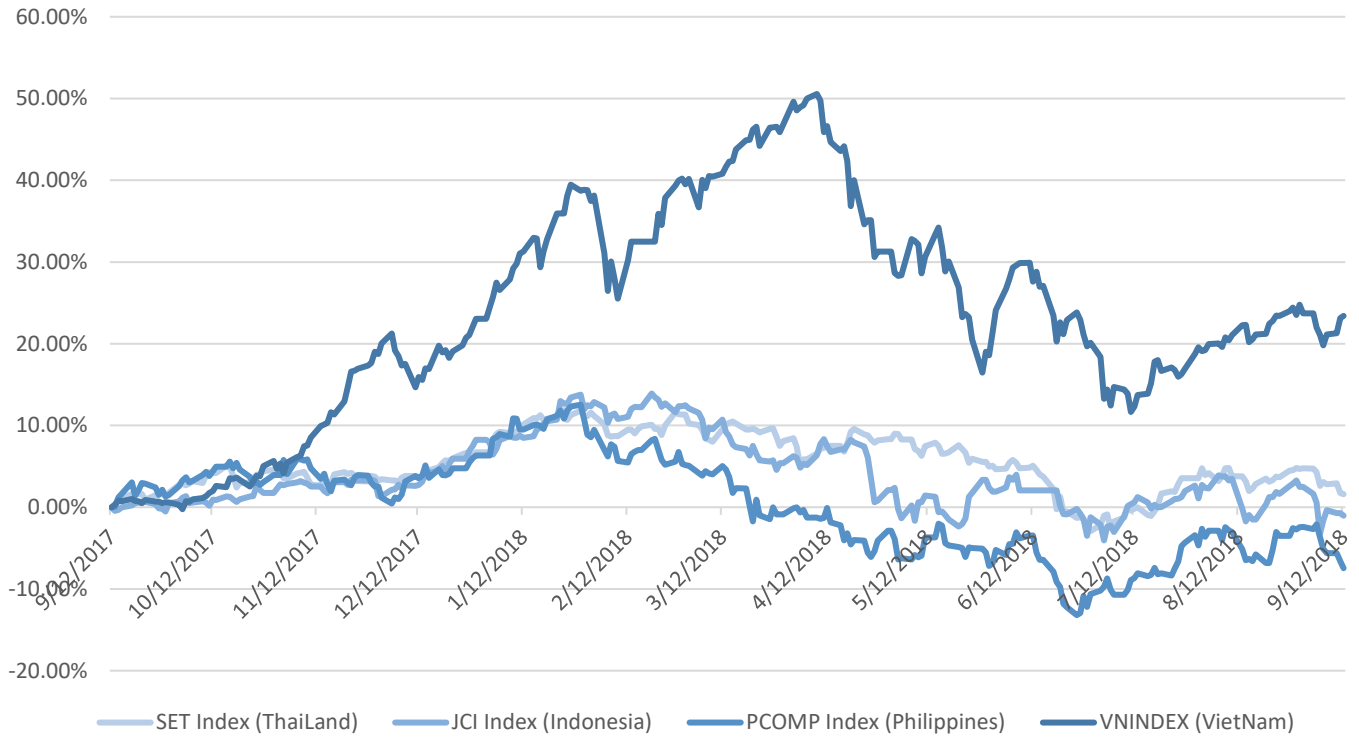
- Tổ chức nước ngoài
- Cá nhân trong nước
- Tổ chức trong nước
- Cá nhân nước ngoài

Nguồn: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

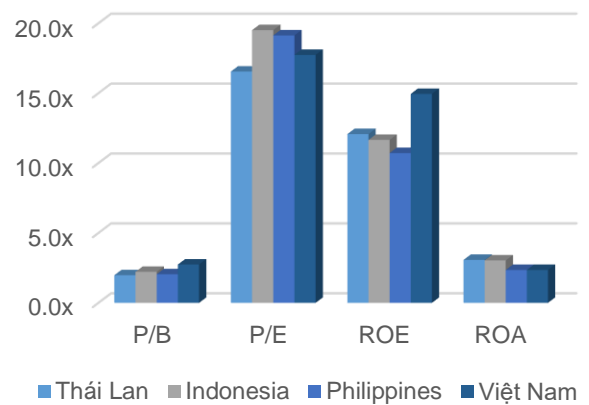
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/B		2.0x	2.2x	2.0x	2.7x
P/E		16.5x	19.5x	19.1x	17.7x
ROE	%	12.08	11.66	10.72	14.94
ROA	%	3.08	3.04	2.36	2.35
Vốn hóa	Tỷ USD	514.28	443.71	174.57	135.23
GTGD	Triệu USD	1.36	0.28	0.06	0.15
LS cổ tức	%	3.16	2.34	1.58	2.16

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