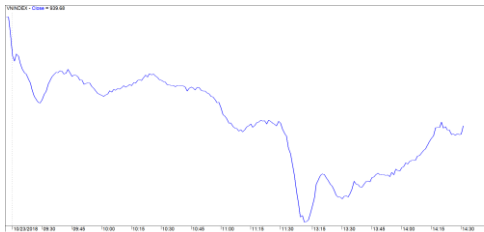


Diễn biến thị trường trong phiên			
Rating	VNI	HNI	UPCOM
Điểm	939.68	105.07	52.05
% ngày	-1.45%	-2.31%	-0.71%
% tuần	-2.46%	-3.25%	-1.36%
% tháng	-6.31%	-9.27%	-2.69%
% năm	14.59%	-1.10%	-3.23%
GTGD (Tỷ đồng)			
Trong ngày	4,721	682	245
TB 1 tuần	3,827	546	307
TB 1 tháng	5,466	718	437
Khối ngoại (Tỷ đồng)			
Mua	610.50	22.84	16.39
Bán	673.16	34.51	3.38
Giá trị ròng	(62.66)	(11.67)	13.01
Độ rộng TT			
Mã Tăng	80	63	64
Mã Giảm	232	125	102
Không Đổi	66	192	671
Chỉ số chính			
P/E	17.5x	9.9x	14.6x
Vốn hóa TT (ngàn tỷ)	3,024	144	931
LS Cổ tức	2.93%	2.54%	3.60%

Nguồn: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VNINDEX



HNXINDEX



DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG

TTCK trong nước có diễn biến tiêu cực trong phần lớn thời gian giao dịch do ảnh hưởng bởi các TTCK trong khu vực khi các thị trường này đồng loạt giảm điểm mạnh. Các chỉ số chứng khoán của các TTCK lớn như Nikkei 225, Shanghai, KOSPI, Hang Seng đều mất điểm trên 2%, tạo ra tâm lý tiêu cực cho giới đầu tư.

Chỉ số VN-Index trong phiên có thời điểm đã giảm mạnh hơn 2%, tuy nhiên sau đó hồi phục trở lại về cuối phiên chiều nhờ lực mua bắt đáy gia tăng. Các NĐTNN duy trì việc bán ròng, tuy nhiên mức độ bán ròng không lớn, giá trị bán ròng trên sàn HOSE đạt -63 tỷ đồng và mua ròng trên sàn HNX và UPCOM với giá trị lần lượt là 3 tỷ đồng và 13 tỷ đồng.

Các doanh nghiệp niêm yết tiếp tục công bố KQKD quý 3/2018, trong đó các cổ phiếu ngành ngân hàng như ACB, VCB, TPB ghi nhận mức tăng trưởng rất tích cực. Tuy nhiên, các cổ phiếu này vẫn chịu áp lực bán rất mạnh trong phiên, bất chấp KQKD ấn tượng. Cổ phiếu MBB gây nhiều sự chú ý khu thu hút được lực mua rất tốt bất chấp diễn biến tiêu cực của thị trường.

NHẬN ĐỊNH THỊ TRƯỜNG

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trở lại trong phiên giao dịch 24/10/2018 và các chỉ số có thể sẽ kiểm định lại mức 963 điểm của chỉ số VN-Index và 109 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, nếu thị trường hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp thì mức độ rủi ro ngắn hạn sẽ giảm đáng kể và xác suất thị trường đảo chiều sẽ tăng dần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu vẫn đang dưới mức 20%, đây vẫn là tỷ lệ chưa an toàn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 982.05 điểm của chỉ số VN-Index và 111.87 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn hạn chế bán tháo ở nhịp giảm và chờ nhịp hồi để hạ tỷ lệ margin về mức an toàn. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì cũng có thể xem xét giải ngân tỷ trọng thấp để thăm dò đáy. Vị thế mua an toàn nên chờ xu hướng tăng được xác nhận.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 19% cổ phiếu/81% 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	GIẢM	GIẢM	1,000	1,044	955	890
Chỉ số HNX-Index	GIẢM	TĂNG	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	14,500	GIẢM	GIẢM		15,732				18,492		
ACB	29,600	GIẢM	GIẢM		32,904				36,349		
ACV	81,000	GIẢM	GIẢM		85,008				85,008		
ANV	24,200	TĂNG	TĂNG	24,200	24,136	0.00%	MUA	21,450	18,671	12.82%	
ASM	10,150	GIẢM	GIẢM		11,570				13,659		
BFC	26,100	GIẢM	GIẢM		27,247				28,918		
BHN	88,000	TĂNG	GIẢM	88,400	81,242	-0.45%			101,129		
BID	34,900	GIẢM	TĂNG		35,458			33,400	29,888	4.49%	
BMP	57,600	GIẢM	TĂNG	64,400	58,621	-8.97%	BÁN	63,500	57,285	-9.29%	
BSR	16,500	GIẢM	TĂNG		18,471			20,000	16,000	-17.50%	
BVH	92,000	GIẢM	TĂNG		93,293			86,000	80,816	6.98%	
BWE	20,000	GIẢM	TĂNG		20,104			20,000	17,310	0.00%	
CEO	13,100	GIẢM	GIẢM		13,726				14,906		
CHP	22,450	GIẢM	TĂNG		22,904			23,500	22,031	-4.47%	
CSM	14,800	GIẢM	TĂNG		16,177			14,390	13,911	2.85%	
CTD	147,000	GIẢM	GIẢM		160,531			161,200	147,102	-8.75%	
CTG	23,650	GIẢM	TĂNG		25,983			28,100	23,559	-15.84%	
CTI	25,750	TĂNG	GIẢM	26,250	24,480	-1.90%			29,000		
CVT	23,600	GIẢM	GIẢM		26,596				29,203		
DCM	10,000	GIẢM	TĂNG		10,619			11,000	9,990	-9.09%	
DGW	24,900	GIẢM	TĂNG		26,268			27,500	23,622	-9.45%	
DHA	28,350	GIẢM	TĂNG		30,705			29,100	26,141	-2.58%	
DHC	43,700	GIẢM	TĂNG		43,942			44,600	37,266	-2.02%	
DHG	87,200	GIẢM	GIẢM		91,798				102,921		
DPG	48,000	GIẢM	TĂNG		52,691			52,000	42,364	-7.69%	
DPM	17,900	GIẢM	TĂNG		18,749			19,400	17,356	-7.73%	
DPR	37,800	TĂNG	TĂNG	38,800	37,734	-2.58%		39,050	36,216	-3.20%	
DQC	29,850	TĂNG	GIẢM	30,000	29,353	-0.50%		31,000	30,332	-2.16%	
DRC	21,800	GIẢM	GIẢM		25,195			24,300	23,848	-1.86%	
DXG	27,500	TĂNG	TĂNG	28,900	27,165	-4.84%		29,800	25,055	-7.72%	
ELC	8,180	GIẢM	GIẢM		8,721				10,270		
FCN	14,850	TĂNG	TĂNG	15,600	14,734	-4.81%		17,700	13,229	-16.10%	
FIT	3,550	GIẢM	GIẢM		3,971				4,610		
FMC	27,500	GIẢM	TĂNG		28,582			24,700	24,396	11.34%	
FPT	42,200	GIẢM	TĂNG		44,805			45,900	41,787	-8.06%	
GAS	109,400	GIẢM	TĂNG		120,028			103,000	102,043	6.21%	
GEX	26,000	GIẢM	TĂNG		28,038			30,100	25,966	-13.62%	
GIL	37,200	GIẢM	TĂNG		39,153			34,900	34,848	6.59%	
GMD	25,850	GIẢM	TĂNG		27,568			27,300	23,988	-5.31%	
GTN	10,600	GIẢM	TĂNG		11,699			11,200	9,931	-5.36%	



We Create Fortune

HAG	5,050	GIẢM	GIẢM		5,499				6,858		
HAX	16,100	GIẢM	TĂNG		17,010			18,500	15,549	-12.97%	
HBC	23,000	GIẢM	GIẢM	24,900	23,326	-6.32%	BÁN		26,744		
HDB	36,000	GIẢM	GIẢM		37,567				42,049		
HNG	15,700	GIẢM	TĂNG		15,822			8,200	14,249	91.46%	
HPG	39,500	GIẢM	GIẢM		41,612				42,501		
HSG	10,300	GIẢM	GIẢM		12,253				13,043		
HT1	12,100	GIẢM	TĂNG		13,444			13,000	12,067	-6.92%	
HUT	5,600	TĂNG	GIẢM	6,000	5,468	-6.67%			6,472		
HVN	34,100	GIẢM	TĂNG		37,714			39,200	34,035	-13.01%	
ITD	10,900	GIẢM	TĂNG		12,392			12,400	10,580	-12.10%	
KBC	12,200	GIẢM	TĂNG		13,159			13,450	11,580	-9.29%	
KDH	30,450	GIẢM	GIẢM		33,690			33,400	30,498	-8.69%	
KSB	30,800	GIẢM	TĂNG		33,438			34,200	29,754	-9.94%	
LCG	9,100	GIẢM	TĂNG		9,769			9,390	8,579	-3.09%	
LDG	17,000	TĂNG	TĂNG	18,000	16,478	-5.56%		16,500	14,606	3.03%	
LIX	48,800	TĂNG	TĂNG	41,200	47,511	18.45%		44,400	44,310	9.91%	
LPB	9,300	GIẢM	GIẢM		10,112				10,880		
LSS	7,500	GIẢM	TĂNG		8,051			7,890	6,353	-4.94%	
MPC	47,800	GIẢM	TĂNG		50,451			46,700	40,579	2.36%	
MSN	77,500	GIẢM	GIẢM		84,253			90,600	81,247	-10.32%	BÁN
MSR	20,600	TĂNG	TĂNG	22,400	19,416	-8.04%		19,884	17,837	3.60%	
MWG	119,500	GIẢM	TĂNG		130,424			121,000	114,428	-1.24%	
NKG	12,350	GIẢM	GIẢM		14,121				15,537		
NLG	30,500	GIẢM	TĂNG		32,036			32,400	28,354	-5.86%	
NT2	23,800	GIẢM	GIẢM		25,647				27,146		
NTL	9,750	GIẢM	TĂNG		9,947			10,450	9,106	-6.70%	
NTP	45,000	GIẢM	TĂNG		49,772			51,500	43,274	-12.62%	
PAC	44,800	TĂNG	TĂNG	46,500	43,427	-3.66%		44,100	40,605	1.59%	
PC1	25,000	GIẢM	TĂNG		26,662			28,500	24,735	-12.28%	
PDR	26,450	GIẢM	GIẢM		27,038				28,768		
PGC	14,200	GIẢM	GIẢM	14,350	14,358	0.06%	BÁN		15,410		
PHR	28,700	TĂNG	TĂNG	29,300	27,386	-2.05%		24,000	23,984	19.58%	
PLX	58,000	GIẢM	GIẢM		65,279			68,000	62,920	-7.47%	BÁN
PNJ	99,000	GIẢM	TĂNG		108,769			103,900	91,800	-4.72%	
POW	14,100	GIẢM	TĂNG		15,455			14,100	14,039	0.00%	
PPC	17,750	GIẢM	GIẢM		19,496			20,100	18,068	-10.11%	
PTB	63,400	GIẢM	TĂNG		67,659			64,000	56,808	-0.94%	
PVD	17,550	GIẢM	TĂNG		20,229			16,350	17,404	7.34%	
PVI	32,600	GIẢM	TĂNG	29,900	32,725	9.45%	BÁN	33,000	30,008	-1.21%	
PVS	20,300	GIẢM	TĂNG		22,152			20,900	19,451	-2.87%	
PXS	5,280	GIẢM	GIẢM		6,002			6,190	5,688	-8.11%	
RAL	94,000	GIẢM	TĂNG		100,416			103,600	86,744	-9.27%	
REE	33,200	GIẢM	TĂNG		35,584			36,400	32,799	-8.79%	
SAB	222,900	TĂNG	GIẢM	208,000	218,484	7.16%			231,449		
SAM	7,750	TĂNG	TĂNG	7,710	7,524	0.52%		7,750	7,064	0.00%	



We Create Fortune

SBV	25,000	TĂNG	GIẢM	26,200	23,861	-4.58%			26,952		
SCR	7,600	GIẢM	GIẢM		8,512				10,299		
SHI	6,400	GIẢM	TĂNG	6,270	6,422	2.43%	BÁN	6,990	5,879	-8.44%	
SJS	16,400	GIẢM	GIẢM		17,904				21,313		
SKG	17,450	GIẢM	GIẢM		19,199			23,100	21,129	-8.53%	BÁN
SSI	29,000	GIẢM	GIẢM		31,644				33,128		
STB	12,550	GIẢM	TĂNG		13,632			13,500	12,210	-7.04%	
SVC	45,950	TĂNG	GIẢM	44,900	44,076	2.34%			47,578		
TCB	27,800	GIẢM	GIẢM		29,771				N/A		
TCM	24,100	GIẢM	GIẢM		28,399			21,600	25,000	15.74%	
TDH	11,200	GIẢM	GIẢM		12,066				12,707		
TLH	7,000	GIẢM	GIẢM		7,360				7,977		
TMT	10,900	TĂNG	TĂNG	9,840	9,923	10.77%		9,290	8,296	17.33%	
TNG	16,200	TĂNG	TĂNG	17,000	15,013	-4.71%		12,000	14,388	35.00%	
TYA	10,700	TĂNG	GIẢM	10,700	10,250	0.00%			11,664		
VCB	55,800	GIẢM	TĂNG		60,478			64,600	55,342	-13.62%	
VFG	37,300	TĂNG	TĂNG	36,800	34,919	1.36%		34,394	32,564	8.45%	
VGC	15,900	GIẢM	GIẢM		17,719				21,062		
VHC	101,000	TĂNG	TĂNG	100,300	89,205	0.70%		69,300	80,412	45.74%	
VHM	74,100	GIẢM	GIẢM		78,730				89,003		
VIB	27,400	GIẢM	GIẢM		28,943				30,672		
VIC	99,000	TĂNG	TĂNG	98,600	93,809	0.41%		111,500	92,438	-11.21%	
VIP	7,000	TĂNG	GIẢM	7,120	6,963	-1.69%			7,294		
VJC	127,000	GIẢM	GIẢM		137,409			156,000	132,309	-15.19%	BÁN
VNM	123,500	GIẢM	GIẢM		130,078				139,872		
VPB	22,800	GIẢM	GIẢM		24,827				29,355		
VPI	42,400	TĂNG	N/A	41,750	41,783	1.56%			N/A		
VRC	22,100	GIẢM	TĂNG		23,402			19,350	20,785	14.21%	
VRE	37,000	GIẢM	GIẢM		38,940				43,794		
VSC	40,000	GIẢM	TĂNG		45,274			35,300	39,024	13.31%	
VSH	17,350	TĂNG	TĂNG	17,700	17,321	-1.98%		17,400	16,642	-0.29%	

We Create Fortune

Sàn GDCK TPHCM (HSX)			Sàn GDCK Hà Nội (HSX)			Sàn GDCK UPCoM (UPCoM)		
	Điểm	Chg%		Điểm	Chg%		Điểm	Chg%
VNI	939.68	-1.45%	HNI	105.07	-2.31%	UPCoM	52.05	-0.71%
VN30	908.00	-1.60%	HN30	191.14	-2.36%			
VN Mid	972.50	-2.11%	VNX	865.13	-1.63%			
VN Small	811.44	-1.30%	AllSh					

GDKN	GTGD (tỷ VND)		GDKN	GTGD (tỷ VND)		GDKN	GTGD (tỷ VND)	
Mua	610.50		Mua	22.84		Mua	16.39	
Bán	673.16		Bán	34.51		Bán	3.38	
GT rỗng	(62.66)		GT rỗng	(11.67)		GT rỗng	13.01	

Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%	Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%	Mã tăng lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
HAX	300	1.90%	DGC	500	1.06%	MPC	2300	5.05%
HAR	100	1.89%	CEO	100	0.77%			
GDT	800	1.80%	NRC	100	0.23%			
PTB	900	1.44%						
MBB	300	1.42%						

Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%	Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%	Mã giảm lớn nhất*	Giá trị thay đổi (VND)	Chg%
TCM	-1,800	-6.95%	L14	-4,600	-9.85%	SSN	-1200	-8.63%
HSG	-700	-6.36%	NDN	-800	-5.10%	BSR	-600	-3.51%
SJF	-700	-6.19%	ACB	-1,200	-3.90%	MSR	-700	-3.29%
HAI	-160	-5.46%	VGC	-600	-3.64%	VGT	-400	-3.15%
VND	-1,000	-5.41%	VCS	-2,700	-3.53%	HVN	-1100	-3.13%

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

GTVH cao nhất	Tỷ đồng		GTVH cao nhất	Tỷ đồng		GTVH cao nhất	Tỷ đồng	
VIC	306,396		ACB	39,909		ACV	175,855	
VHM	257,913		VCS	13,248		MCH	52,454	
GAS	229,483		SHB	9,986		BSR	52,305	
VNM	223,773		PVS	9,336		HVN	50,544	
VCB	215,506		VCG	8,083		VGI	49,415	

KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	Chg%	KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	Chg%	KLGD nhiều nhất	Giá trị (triệu)	Chg%
STB	14.99	4.40%	SHB	10.84	5.06%	VEA	2,000.00	6.01%
VPB	14.88	4.30%	ART	7.38	-9.09%	POW	800.00	5.59%
FLC	9.81	1.67%	PVS	6.94	2.45%	VGI	1,200.00	5.50%
MBB	8.48	2.59%	ACB	5.12	3.23%	VGT	600.00	5.00%
HPG	7.89	2.26%	KLF	3.44		NTC	3,800.00	4.86%

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

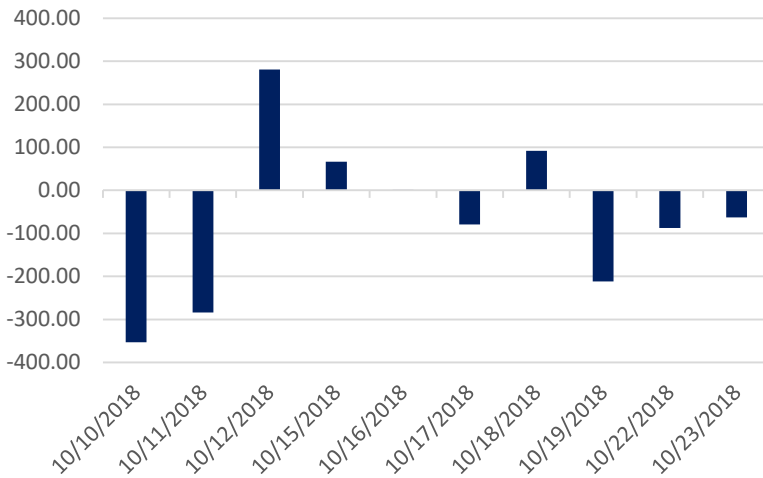
Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research

Nguồn: Bloomberg & Yuanta Research



We Create Fortune

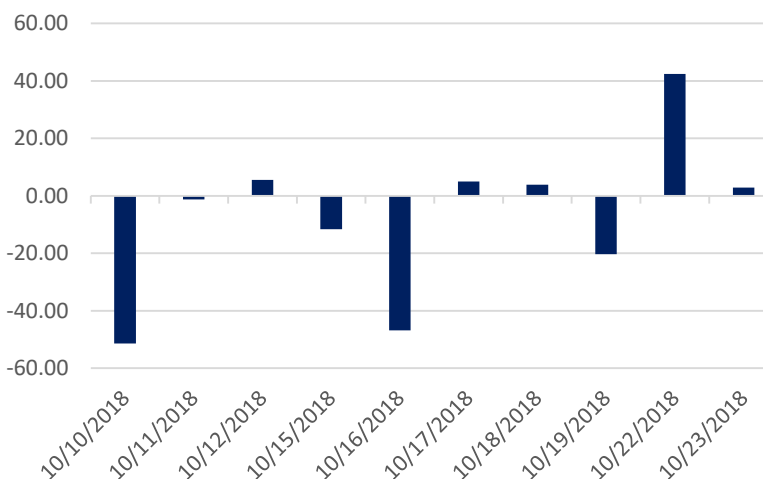
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HSX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
BID	40,644	VNM	(54,301)
SBT	34,915	VJC	(29,462)
E1VFN30	13,156	VHC	(28,480)
SSI	12,563	HPG	(23,992)
DXG	9,336	VCB	(13,476)

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

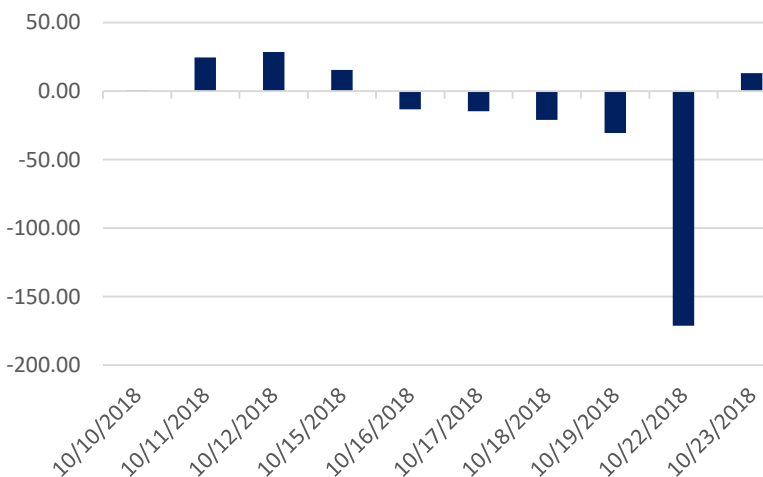
Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại HNX



Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
CEO	2,295	SHS	(1,698)
PVS	1,763	VNC	(526)
VGC	762	DBC	(385)
SHB	511	PVX	(345)
DXP	313	TIG	(263)

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

Diễn biến Mua/Bán ròng Khối ngoại UPCoM



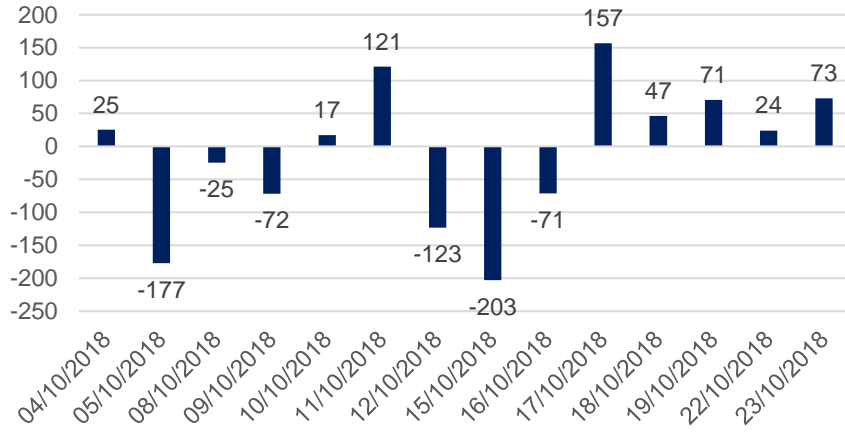
Mã CK	Giá trị mua ròng (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị Bán ròng (triệu VNĐ)
QNS	6,381	PIA	(133)
MPC	2,092	HVN	(116)
VEA	1,862	SBS	(97)
POW	1,464	EVS	(58)
ACV	468	AMS	(16)

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)

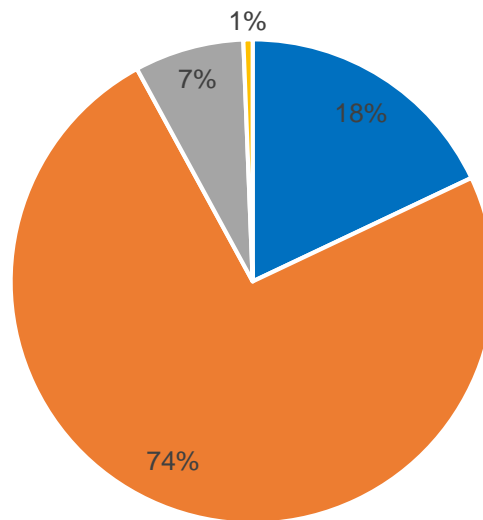


Mã CK	Giá trị đặt mua (triệu VNĐ)	Mã CK	Giá trị đặt bán (triệu VNĐ)
CII	221,409	CII	215,267
NVL	35,538	NVL	33,352
MSN	25,751	E1VFN30	19,885
HPG	24,655	VIC	14,948
MWG	17,099	MWG	11,725

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**

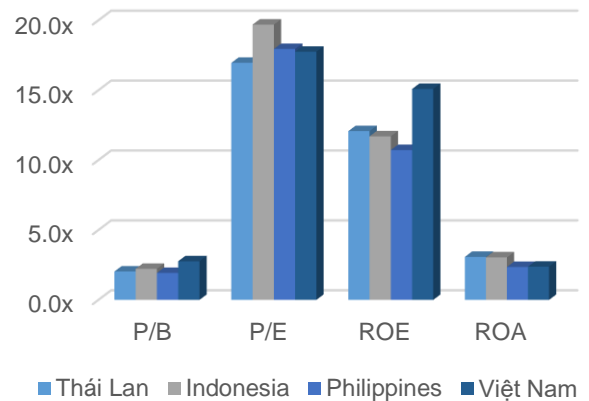
Diễn biến các thị trường trong khu vực



Dữ liệu thị trường các quốc gia trong khu vực

		Thái Lan	Indonesia	Philippines	Việt Nam
P/E		15.7x	15.7x	18.1x	16.7x
ROE	%	12.07	11.70	10.72	15.09
ROA	%	3.08	3.04	2.36	2.38
Vốn hóa	Tỷ USD	519.46	431.15	163.95	136.91
GTGD	Triệu USD	1.40	0.28	0.05	0.15
LS cổ tức	%	2.94	2.34	1.69	2.07

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@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.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@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@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