

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent giảm trở lại sau báo cáo của EIA về tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục tăng. Đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn giao dịch dưới đường trung bình 20 ngày (tức là mức \$82/thùng). Đồng thời, bất chấp đà tăng của đồng USD, giá đường thế giới vẫn duy trì đà tăng sau một phiên điều chỉnh nhẹ và xu hướng tăng này đang rất bền vững.



Diễn biến giá của giá đường thế giới

Áp lực bán gia tăng vào đầu phiên, nhưng các chỉ số chính của thị trường Mỹ đều thu hẹp đà giảm vào cuối phiên, chỉ số Dow Jones giảm nhẹ 0.36% và đồ thị giá vẫn tạo khoảng cách xa với đường trung bình 200 ngày cho thấy xu hướng tăng dài hạn vẫn đảm bảo an toàn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	17/10	-	-	-1.33%
DB FTSE	16/10	-	-	-0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	17/10	-	-	0.39%



We Create Fortune

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 100 tỷ trên cả ba sàn. Tuy nhiên, lượng bán ròng này chủ yếu tập trung vào cổ phiếu VIC với giá trị bán ròng hơn 92 tỷ cho nên nhìn chung khối ngoại vẫn đang duy trì trạng thái mua ròng. Ở chiều mua ròng, khối ngoại đang tỏ ra “active” với diễn biến của thị trường khi lượng mua ròng tập trung nhiều vào các cổ phiếu Largecaps có thanh khoản cao, đặc biệt như BID tiếp tục được khối ngoại mua ròng.



Diễn biến giá của cổ phiếu BID

Trong kỳ review của chỉ số VN30 tới đây sẽ không có sự thay đổi về cổ phiếu trong danh mục mà sẽ có sự điều chỉnh lại tỷ trọng (do điều chỉnh lại tỷ lệ Free-float). Các quỹ ETF tracking theo chỉ số VN30 sẽ tái cơ cấu danh mục vào ngày 19/10/2018, tức cuối tuần này, trước khi tỷ trọng mới có hiệu lực từ ngày 22/10/2018. Chúng tôi xin cập nhật lại danh mục mới VN30 của quỹ VFMVN30.



We Create Fortune

Cổ phiếu	SLCP lưu hành	Free-float mới (%)	Free-float cũ (%)	Tỷ trọng mới	Tỷ trọng hiện tại	Chênh lệch	SLCP đang nắm giữ	SLCP danh mục mới	SLCP Mua/Bán dự kiến
BMP	81,860,938	45%	50%	0.38%	0.48%	-0.10%	330,487	262,639	(67,849)
CII	244,713,403	75%	75%	0.81%	0.87%	-0.06%	1,408,886	1,308,544	(100,343)
CTD	78,288,344	55%	55%	1.15%	1.22%	-0.07%	324,881	306,993	(17,888)
CTG	3,723,404,556	10%	10%	1.59%	1.70%	-0.11%	2,829,620	2,654,663	(174,957)
DHG	130,746,071	25%	35%	0.51%	0.78%	-0.27%	357,245	233,044	(124,201)
DPM	391,334,260	40%	40%	0.48%	0.50%	-0.02%	1,162,826	1,116,033	(46,793)
FPT	613,554,396	75%	80%	3.39%	3.91%	-0.52%	3,784,495	3,280,828	(503,666)
GAS	1,913,950,000	5%	5%	1.90%	2.03%	-0.13%	727,563	682,291	(45,272)
GMD	296,924,957	85%	55%	1.13%	0.76%	0.37%	1,207,397	1,799,429	592,032
HPG	2,123,907,166	60%	60%	8.84%	9.52%	-0.68%	9,779,724	9,085,649	(694,075)
HSG	384,871,028	65%	65%	0.49%	0.51%	-0.02%	1,872,762	1,783,601	(89,161)
KDC	205,661,141	60%	60%	0.54%	0.59%	-0.05%	957,303	879,777	(77,526)
MBB	2,160,451,381	55%	55%	4.40%	4.68%	-0.28%	9,007,491	8,471,813	(535,678)
MSN	1,163,149,548	45%	40%	7.01%	6.10%	0.91%	3,248,812	3,731,790	482,979
MWG	322,863,721	65%	65%	4.55%	4.84%	-0.29%	1,590,352	1,496,242	(94,110)
NVL	914,285,928	35%	35%	3.97%	4.10%	-0.13%	2,357,598	2,281,494	(76,104)
PLX	1,158,813,235	10%	10%	1.25%	1.35%	-0.10%	891,378	826,195	(65,183)
PNJ	162,138,615	85%	70%	2.43%	2.14%	0.29%	864,712	982,595	117,883
REE	310,050,926	55%	55%	1.00%	1.06%	-0.06%	1,291,803	1,215,808	(75,996)
ROS	567,598,121	25%	25%	0.97%	1.05%	-0.08%	1,098,871	1,011,696	(87,174)
SAB	641,281,186	15%	15%	3.64%	3.93%	-0.29%	741,066	685,818	(55,248)
SBT	495,417,773	60%	55%	1.04%	1.02%	0.02%	2,087,969	2,119,298	31,329
SSI	499,170,330	60%	60%	1.55%	1.68%	-0.13%	2,317,223	2,135,351	(181,873)
STB	1,803,653,429	95%	95%	3.97%	4.10%	-0.13%	12,620,083	12,216,473	(403,609)
VCB	3,597,768,575	10%	10%	3.63%	3.94%	-0.31%	2,786,068	2,565,089	(220,980)
VIC	3,191,621,230	30%	30%	10.31%	8.80%	1.51%	3,736,139	4,375,141	639,002
VJC	541,611,334	50%	50%	6.32%	7.00%	-0.68%	2,138,921	1,930,754	(208,167)
VNM	1,741,426,616	50%	50%	9.84%	8.71%	1.13%	2,893,776	3,268,457	374,681
VPB	2,456,748,366	75%	60%	7.50%	6.36%	1.14%	11,139,776	13,136,846	1,997,070
VRE	1,901,078,733	45%	45%	5.42%	5.82%	-0.40%	6,549,336	6,099,325	(450,011)

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

ĐỊA ỐC ĐẤT XANH

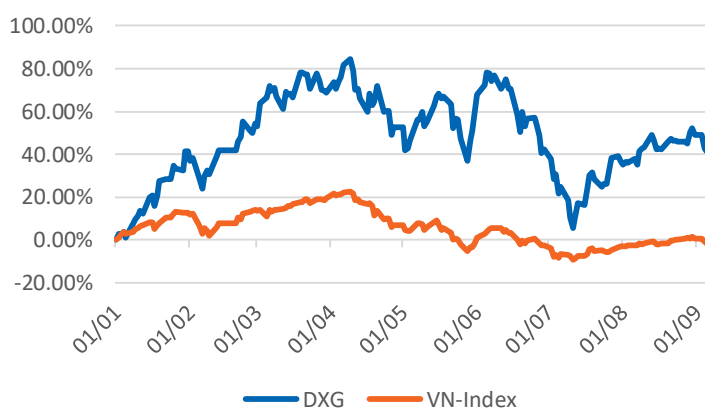
Giá đóng cửa 28,900

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Đồ thị giá của DXG tăng mạnh về đường trung bình 20 ngày. Điểm tích cực là khối ngoại liên tục mua ròng cổ phiếu này và tỷ lệ room cho NĐT nước ngoài chỉ còn hơn 6 triệu cổ phiếu cho thấy khối ngoại đang tỏ ra lạc quan với cổ phiếu này

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,110	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	349,821,356	CP
SLCP niêm yết:	350,071,412	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	47%	
EPS cơ bản:	2,866	VNĐ
P/E (TTM):	10.1x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.45
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	31.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	80%	15%	
Tăng trưởng LNST	-24%	18%	
Biên LN gộp	0.42	0.60	
Biên LN ròng	0.27	0.38	
EPS cơ bản	2,038	2,402	
P/E	16.1x	13.7x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	LNR %	P/E	P/B
DXG	10,110	HOSE	57.8%	37.1%	10.1x	2.4x
VIC	315,971	HOSE	26.8%	4.6%	87.1x	7.6x
VHM	255,903	HOSE	0.0%	0.0%	10.8x	37.1x
NVL	67,109	HOSE	30.6%	15.6%	32.5x	4.0x
KDH	13,704	HOSE	35.7%	24.3%	22.1x	2.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.8%	7.1%	46.4x	16.8x

DXG – Khối ngoại duy trì xu hướng mua ròng

- Đồ thị giá của DXG tăng mạnh về đường trung bình 20 ngày. Điểm tích cực là khối ngoại liên tục mua ròng cổ phiếu này và tỷ lệ room cho NĐT nước ngoài chỉ còn hơn 6 triệu cổ phiếu cho thấy khối ngoại đang tỏ ra lạc quan với cổ phiếu này
- Về yếu tố cơ bản, chúng tôi vẫn duy trì quan điểm đánh giá khả quan và khuyến nghị MUA với cổ phiếu này. Mặc dù, tiến độ ghi nhận các dự án có khả năng sẽ có thay đổi, nhưng chúng tôi vẫn dự báo DXG sẽ đảm bảo kế hoạch trong năm nay
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 28,900 đồng với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 35,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 27,000 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.4:1



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG

We Create Fortune

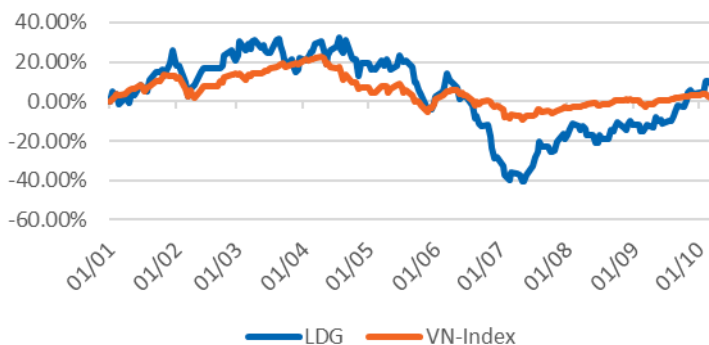
ĐẦU TƯ LDG

Giá đóng cửa 18,000
Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Đồ thị giá của LDG bước vào giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch cải thiện dần. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể và dòng tiền ngắn hạn vẫn duy trì ở mức dương

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,431	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	190,614,454	CP
SLCP niêm yết:	188,749,454	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	918	VNĐ
P/E (TTM):	19.6x	
P/B (TTM):	1.8x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	-4%	34%	
Tăng trưởng LNST	-21%	-3%	
Biên LN gộp	0.59	0.65	
Biên LN ròng	0.33	0.43	
EPS cơ bản	1,737	1,680	
P/E	12.0x	12.4x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
LDG	3,431	HOSE	61.3%	33.3%	19.6x	1.8x
SID	1,580	UPCOM	34.7%	36.8%	16.4x	0.8x
IJC	1,152	HOSE	38.8%	18.2%	5.6x	0.7x
CLX	961	UPCOM	22.9%	23.9%	9.4x	0.9x
FDC	579	HOSE	12.1%	4.0%	39.9x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			43.0%	21.2%	14.5x	1.3x

LDG – Xu hướng tăng bền vững

- Đồ thị giá của LDG bước vào giai đoạn tích lũy với khối lượng giao dịch cải thiện dần. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể và dòng tiền ngắn hạn vẫn duy trì ở mức dương
- Trong báo cáo thăm doanh nghiệp trước đó của chúng tôi (xem chi tiết tại: <https://yuantia.com.vn/phan-tich/ldg-diem-roi-loi-nhuan-dot-bien-se-vao-hai-quy-cuoi-nam>), chúng tôi vẫn kỳ vọng điểm rơi lợi nhuận đột biến sẽ vào hai quý cuối năm 2018
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị MUA ở vùng giá hiện tại 18,000 đồng với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 22,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 16,100 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.4:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu LDG

TẬP ĐOÀN XÂY DỰNG HÒA BÌNH

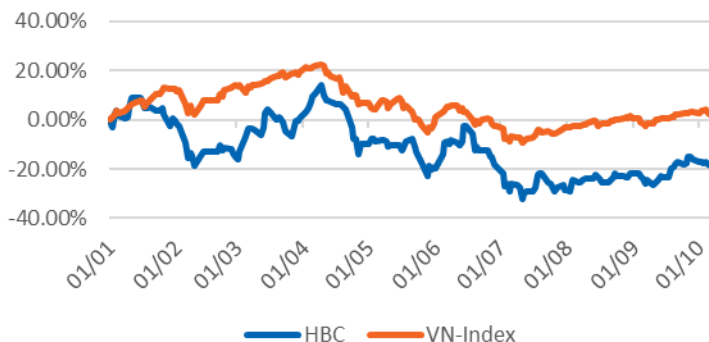
Giá đóng cửa 24,900

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Đồ thị giá của HBC tăng mạnh vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là khối lượng giao dịch có sự cải thiện đáng kể trong tháng 09/2018 và tháng 10/2018.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,850	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	194,774,977	CP
SLCP niêm yết:	194,774,977	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	27%	
EPS cơ bản:	3,440	VNĐ
P/E (TTM):	7.2x	
P/B (TTM):	2.0x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.45
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	31.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	112%	49%	
Tăng trưởng LNST	438%	11%	
Biên LN gộp	0.11	0.11	
Biên LN ròng	0.05	0.05	
EPS cơ bản	5,941	6,617	
P/E	4.3x	3.8x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 252

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HBC	4,850	HOSE	10.0%	4.5%	7.2x	2.0x
ROS	21,853	HOSE	7.0%	17.8%	28.0x	3.8x
CTD	12,330	HOSE	6.8%	5.7%	7.4x	1.6x
VCG	8,216	HNX	15.4%	13.2%	6.5x	1.3x
DTK	7,956	UPCOM	15.1%	5.2%	12.9x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.9%	13.0%	-160.1x	1.7x

HBC – Khối lượng giao dịch tăng mạnh trở lại

- Đồ thị giá của HBC tăng mạnh vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là khối lượng giao dịch có sự cải thiện đáng kể trong tháng 09/2018 và tháng 10/2018. Kể từ giai đoạn sóng năm 2017, khối lượng giao dịch của HBC mới có sự cải thiện trở lại so với giai đoạn đầu năm
- Khối ngoại liên tục mua ròng mạnh trên cổ phiếu này, đây cũng là điểm cộng cho diễn biến của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá của HBC cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng đang khá bền vững trong ngắn hạn
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị MUA ở vùng giá hiện tại 24,900 đồng với tỷ lệ trên 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 31,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 22,500 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu HBC



We Create Fortune

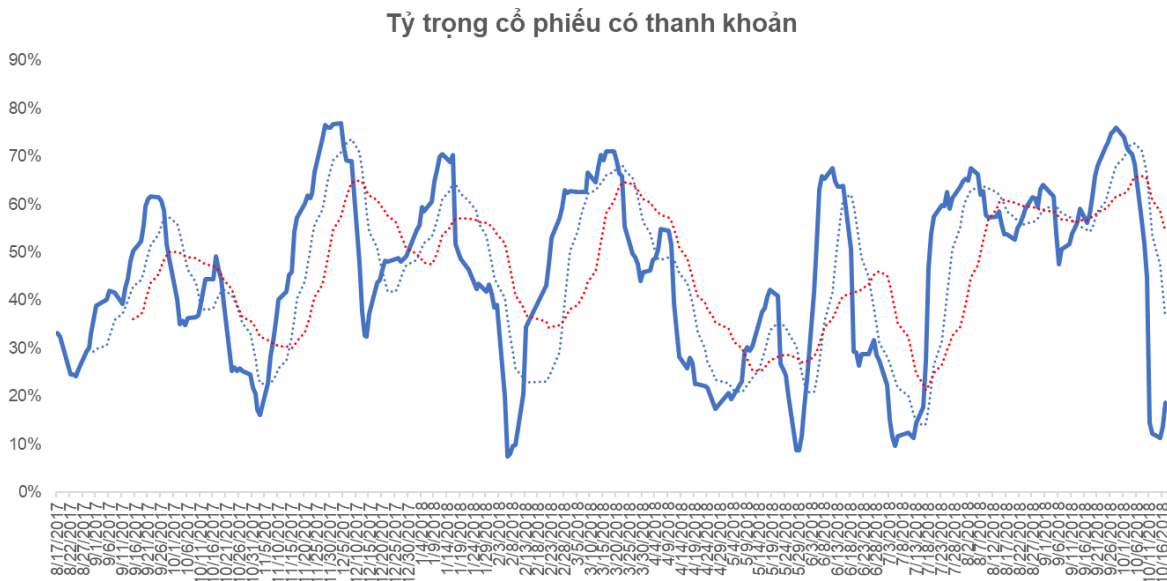
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ đối mặt với áp lực bán gia tăng và trạng thái giằng co sẽ diễn ra mạnh hơn, nếu chỉ số VN-Index vượt được mức 975 điểm thì đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức kháng cự kế tiếp 987 điểm. Đồng thời, thị trường tiếp tục đang trong nhịp hồi phục kỹ thuật, nhưng áp lực dự báo sẽ dần gia tăng khi nhiều cổ phiếu cũng đang dần rơi vào trạng thái quá mua ngắn hạn trở lại. Điểm tích cực là tâm là nhà đầu tư ngắn hạn đang dần lạc quan trở lại và tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới đang dần gia tăng trở lại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số 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 không nên bán ra ở vùng giá hiện tại và chỉ nên ưu tiên hạ tỷ lệ margin về mức an toàn. Đồng thời, vị thế mua lúc này thích hợp cho các nhà đầu tư lướt sóng ngắn hạn với tỷ trọng thấp dưới 20%. Vị thế mua an toàn chỉ mở ra khi xu hướng tăng được xác nhận trở lại.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 19% cổ phiếu/81% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 54% cổ phiếu/46% tiền mặt.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu mua ngắn hạn: BMP, DQC, DXG, FCN, HBC, HUT, LCG, LDG, PAC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: Không có cổ phiếu nào

Bảng theo dõi xu hướng của các cổ phiếu được chúng tôi cập nhật trong báo cáo Nhận định thị trường (Báo cáo này sẽ được chúng tôi cập nhật vào mỗi buổi chiều sau giờ giao dịch).



We Create **Fortune**

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ NGẮN HẠN

CP	Giá	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Ngày khuyến nghị MUA	Giao dịch T+	Giá mua ngắn hạn	Mức cắt lỗ ngắn hạn	%Lợi nhuận	Khuyến nghị
VSC	44,750	TĂNG	GIẢM	19/9/2018	T+29	42,900	43,341	4.31%	NẮM GIỮ
AST	69,800	TĂNG	GIẢM	16/10/2018	T+2	67,600	65,857	3.25%	NẮM GIỮ
PHR	29,100	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+1	29,300	26,355	-0.68%	NẮM GIỮ
DXG	28,900	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+0	28,900	28,803	0.00%	MUA
LDG	18,000	TĂNG	TĂNG	18/10/2018	T+0	18,000	17,897	0.00%	MUA
HBC	24,900	TĂNG	GIẢM	18/10/2018	T+0	24,900	24,388	0.00%	MUA



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

khánh.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



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