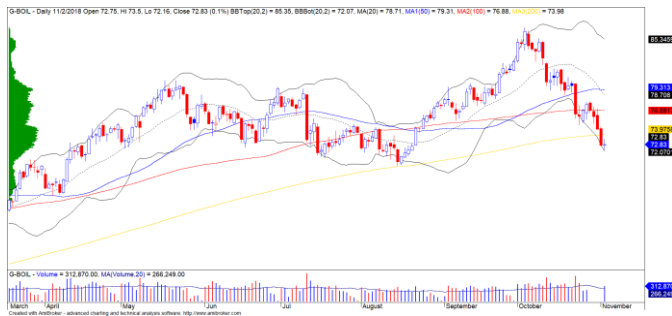


MORNING NOTE – Fed có thể sẽ không tăng lãi suất trong tháng 11/2018 – ASM, HT1, LDG 05/11/2018

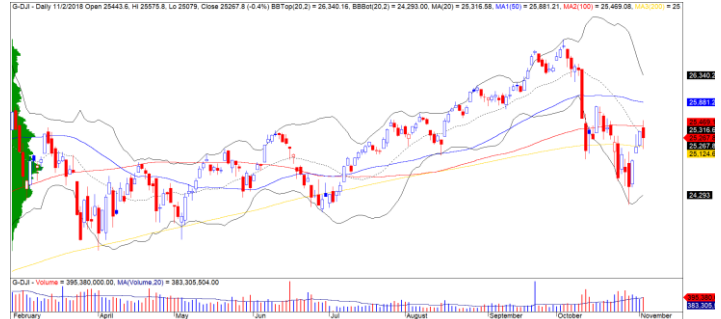
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent có khả năng sẽ có tuần hồi phục trong tuần hiệu lực về các lệnh trừng phạt của Mỹ lên Iran. Giá dầu Brent chứng lại đà giảm vào phiên 02/11/2018 và có tuần giao dịch mát hơn 6%. Theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, đồ thị giá có thể sẽ bước vào tuần giao dịch hồi phục, nhưng xu hướng trung hạn đã bị hạ từ mức TĂNG xuống GIẢM.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ sẽ tích lũy trong biên độ hẹp trong tuần diễn ra cuộc họp của Fed (ngày 08/11/2018) và dự báo Fed có khả năng sẽ không tăng lãi suất trong tháng 11/2018 cho nên đồng USD dự báo sẽ hạ nhiệt. Đồng thời, chỉ số Dow Jones có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn vẫn có chiều hướng giảm, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	02/11	-	-	-0.55%
DB FTSE	01/11	-	-	-0.72%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	02/11	-	-	-0.52%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng mạnh gần 250 tỷ trên cả ba sàn và VIC, VNM vẫn là các cổ phiếu quen thuộc dẫn đầu đà bán ròng của khối ngoại. Ở chiều mua ròng, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là khối ngoại đã quay trở lại mua ròng mạnh vào CCQ E1VFN30 cho thấy khối ngoại có những dấu hiệu dần lạc quan trở lại.



Diễn biến giá của CCQ E1VFN30

We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

TẬP ĐOÀN SAO MAI

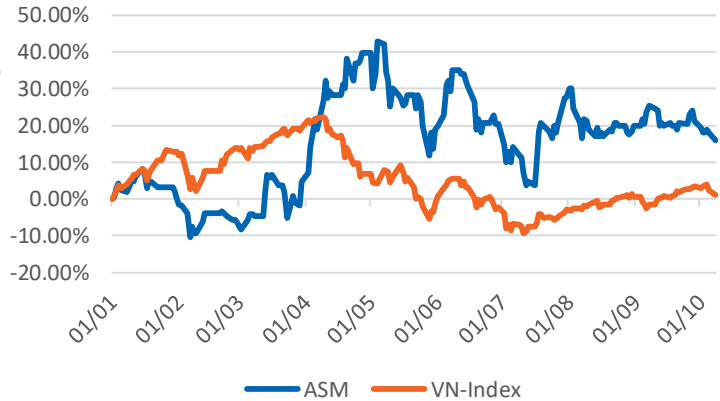
Giá đóng cửa 11,200

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

ASM công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 5,149 tỷ đồng, tăng trưởng 250% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 957 tỷ đồng, tăng trưởng 665% YoY. Doanh thu và LNST tăng đột biến so với cùng kỳ là do trong kỳ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,710	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	241,933,853	CP
SLCP niêm yết:	241,933,853	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	2%	
EPS cơ bản:	4,187	VNĐ
P/E (TTM):	2.7x	
P/B (TTM):	0.7x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	11.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	10.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	14.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	8.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	61%	41%	366%
Tăng trưởng LNST	102%	-3%	430%
Biên LN gộp	24%	12%	
Biên LN ròng	12%	8%	
EPS cơ bản	787	792	3,385
P/E		2.7x	3.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 36

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ASM	2,710	HOSE	15.7%	25.0%	2.7x	0.7x
MPC	6,445	UPCOM	12.2%	5.2%	8.0x	2.4x
VHC	8,750	HOSE	16.5%	9.5%	7.2x	2.3x
ANV	3,235	HOSE	15.1%	8.3%	9.3x	2.1x
IDI	2,361	HOSE	15.5%	10.1%	4.0x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.0%	9.9%	12.3x	1.7x

ASM – Hưởng lợi từ tăng trưởng ngành và IDI

- ASM công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 5,149 tỷ đồng, tăng trưởng 250% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 957 tỷ đồng, tăng trưởng 665% YoY. Doanh thu và LNST tăng đột biến so với cùng kỳ là do trong kỳ, ASM đã nâng tỷ lệ sở hữu tại IDI lên trên mức 51%, qua đó hợp nhất doanh thu và lợi nhuận của ASM trong BCTC. Bên cạnh đó, ASM còn ghi nhận khoản doanh thu tài chính đột biến từ các giao dịch mua rẻ, lợi nhuận từ thanh lý các khoản đầu tư và lãi bán hàng trả chậm, chiết khấu thanh toán. Lợi nhuận từ hoạt động tài chính của ASM đạt 137.1 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ bị lỗ 12.7 tỷ đồng. Đáng chú ý nhất là việc ASM ghi nhận 468 tỷ đồng lợi nhuận từ việc đánh giá lại giá trị hợp lý của khoản đầu tư vào IDI



We Create **Fortune**

- Cho năm 2018, ASM đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 9,800 tỷ đồng, tăng 366% YoY và LNST đạt 890 tỷ đồng, tăng 430% YoY, cổ tức chi trả ở mức 20-30%. Như vậy sau 9 tháng đầu năm, ASM mới chỉ hoàn thành 52.5% kế hoạch doanh thu nhưng đã hoàn thành vượt 24% kế hoạch lợi nhuận
- Triển vọng tăng trưởng doanh thu và lợi nhuận của ASM trong quý cuối năm vẫn sẽ chủ yếu phụ thuộc vào KQKD của IDI. Công ty con của ASM thuộc top 10 các doanh nghiệp xuất khẩu cá tra lớn nhất Việt Nam với thị phần vào khoảng 5%. Các thị trường chủ yếu của IDI là Trung Quốc, Mỹ và một số quốc gia Nam Mỹ. Trong những năm gần đây, tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường Trung Quốc của IDI liên tục tăng và giúp cho công ty ít chịu ảnh hưởng từ sức ép từ thị trường Châu Âu và Mỹ
- Ở mức giá hiện tại, ASM đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 (EPS kế hoạch 2018 là 3,385 đồng) là 3.3x. Rủi ro đối với ASM đó là (1) Giá cá tra thường biến động mạnh và (2) thị trường Trung Quốc mặc dù rất tiềm năng nhưng cũng rất kém ổn định
- Đồ thị giá của ASM tăng mạnh vượt lên trên đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn sụt giảm đáng kể và đồ thị giá có thể sẽ đối mặt với mức kháng cự ngắn hạn 11,600 đồng. Ngoài ra, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn 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 với mục tiêu ban đầu 14,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 10,100 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu ASM

We Create Fortune

XI MĂNG HÀ TIÊN 1

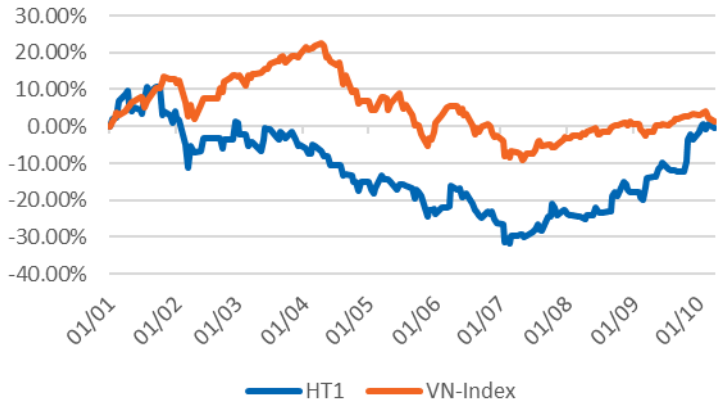
Giá đóng cửa 12,950

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

Cho năm 2018, HT1 đặt kế hoạch doanh thu đạt tỷ đồng 8,830 (+7.5% YoY) và LNTT đạt 762 tỷ đồng (+27% YoY), như vậy, Công ty đã hoàn thành 72.7% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,941	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	381,541,911	CP
SLCP niêm yết:	381,589,911	CP
Sở hữu nhà nước:	80%	
Sở hữu nước ngoài:	5%	
EPS cơ bản:	1,560	VNĐ
P/E (TTM):	8.3x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	16.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	9%	1%	7.5%
Tăng trưởng LNST	10%	-40%	27%
Biên LN gộp	20%	16%	
Biên LN ròng	10%	6%	
EPS cơ bản	2,121	1,278	1,430
P/E		8.3x	9.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 23

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HT1	4,941	HOSE	16.4%	7.0%	8.3x	1.0x
BCC	781	HNX	11.5%	1.1%	8.2x	0.4x
BTS	708	HNX	13.2%	0.5%	51.3x	0.5x
HOM	235	HNX	12.1%	0.1%	191.0x	0.3x
CCM	164	UPCOM	12.8%	6.5%	4.0x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			13.8%	3.6%	15.8x	0.9x

HT1 – Triển vọng tích cực hơn trong năm 2019

- HT1 đã công bố KQKD quý 3/2018, theo đó doanh thu thuần đạt 2,015 tỷ đồng (+4.2% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 118 tỷ đồng (+25.1% YoY). Sản lượng xi măng tiêu thụ trong kỳ tăng +3.5% YoY và thị phần của HT1 tăng lên mức 10.3%. Biên LNG giảm xuống mức 14.8% từ mức 16.3% của cùng kỳ do giá điện và giá than tăng. Chi phí tài chính giảm mạnh -40% YoY chủ yếu do lỗ tỷ giá giảm. Lũy kế 9 tháng đầu năm, HT1 ghi nhận doanh thu tăng 1.3% YoY, đạt 6,059 tỷ đồng và LNTT tăng trưởng 37% YoY, đạt 554 tỷ đồng
- Cho năm 2018, HT1 đặt kế hoạch doanh thu đạt tỷ đồng 8,830 (+7.5% YoY) và LNTT đạt 762 tỷ đồng (+27% YoY), như vậy, Công ty đã hoàn thành 72.7% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận
- Dự báo triển vọng tăng trưởng lợi nhuận của HT1 sẽ tích cực hơn trong năm 2019, chủ yếu xuất phát từ nhu cầu của Trung Quốc đối với clinker sau khi nước này thực hiện việc cắt giảm



We Create **Fortune**

mạnh sản lượng clinker trong nước và đẩy giá clinker tăng hơn 30% kể từ đầu năm 2017. Giá clinker tại Trung Quốc tăng mạnh cũng đẩy giá clinker tại Việt Nam tăng mạnh và qua đó tác động tới giá xi măng

- Bên cạnh đó, HT1 cũng đang nỗ lực giảm tỷ lệ đòn bẩy tài chính. Hiện tại, Công ty đang có dư nợ bằng đồng euro là 29.8 triệu EUR và dư nợ bằng đồng đô la là 7.9 triệu USD và với tốc độ chi trả nợ như hiện nay kỳ vọng sau năm 2020 HT1 sẽ trả hết nợ vay bằng ngoại tệ. Hệ quả đó là chi phí lãi vay giảm xuống và rủi ro về tỷ giá cũng sẽ được loại bỏ
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 9.0x (EPS kế hoạch 2018 là 1,430 đồng)
- Đồ thị giá tăng mạnh vượt lên trên đường trung bình 20 ngày với khối lượng giao dịch cải thiện đáng kể. Đồng thời, chúng tôi đánh giá cổ phiếu HT1 sẽ bước vào giai đoạn xu hướng bền vững hơn và thanh khoản sẽ tăng dần, đặc biệt dòng tiền ngắn hạn đã tăng mạnh đáng kể. Ngoài ra, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn 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 với mức mục tiêu ban đầu 16,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 11,800 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.7:1



Diễn biến giá của cổ phiếu HT1

We Create Fortune

ĐẦU TƯ LDG

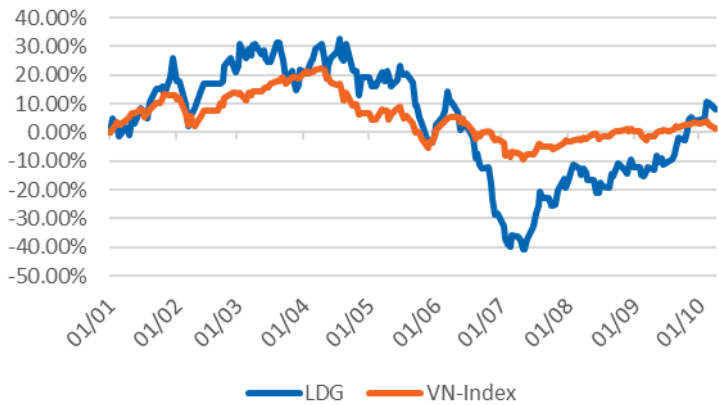
Giá đóng cửa 15,950

ĐẦU TƯ LDG

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,040	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	190,614,454	CP
SLCP niêm yết:	190,614,454	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	1,979	VNĐ
P/E (TTM):	8.1x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	18%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	18.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	14.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	22.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	9.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	12%	23%	
Tăng trưởng LNST	-5%	70%	
Biên LN gộp	59%	65%	
Biên LN ròng	33%	43%	
EPS cơ bản	1,940	2,451	
P/E			

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	3,040	HOSE	61.3%	33.3%	8.1x	1.4x
SID	1,600	UPCOM	34.7%	36.8%	17.1x	0.8x
IJC	1,104	HOSE	38.8%	18.2%	4.5x	0.6x
CLX	953	UPCOM	22.9%	23.9%	7.9x	0.9x
FDC	572	HOSE	12.1%	4.0%	89.6x	1.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			42.2%	20.7%	14.4x	1.1x

LDG – Xuất hiện điểm MUA ngắn hạn

- Đồ thị giá của LDG tăng mạnh về gần đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đồ thị giá cũng xác nhận mô hình đảo chiều tăng giá
- Theo hệ thống chỉ báo kỹ thuật ngắn hạn, đồ thị giá có thể sẽ đối mặt với áp lực chốt lời ngắn hạn, nhưng áp lực này không quá lớn và đồ thị giá có khả năng sẽ bước vào giai đoạn tích lũy quanh mức 16,000 đồng trong vài phiên tới
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn 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 với mức mục tiêu ban đầu 22,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 14,000 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.4:1



We Create Fortune





We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh trong phiên giao dịch đầu tuần và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định lại mức giá 920 điểm. Đồng thời, thị trường có thể sẽ bước vào giai đoạn tích lũy với biên độ hẹp trong tuần giao dịch tới và mức độ phân hóa có thể sẽ diễn ra, nhưng nếu thị trường tiếp tục duy trì đà tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần thì xu hướng ngắn hạn sẽ rõ ràng hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng dần cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

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 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 nên dừng bán và có thể gia tăng cổ phiếu ở nhịp điều chỉnh, đặc biệt thị trường sẽ có mức độ phân hóa cao cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Theo đồ thị tuần, thị trường đã có tuần hồi phục như dự báo của chúng tôi và nhịp hồi phục này có thể sẽ còn tiếp diễn trong tuần giao dịch tới. Tuy nhiên, hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng trung hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 1,008.5 điểm của chỉ số VN-Index và 115.77 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn tiếp tục đứng ngoài thị trường và hạ dần tỷ trọng cổ phiếu ở các nhịp hồi phục.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 29% cổ phiếu/71% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 34% cổ phiếu/66% 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: ASM, BID, CTD, DXG, FPT, HAG, HT1, LDG, PLX, PNJ
- 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
PHR	28,900	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+19	29,300	27,386	-1.37%	NĂM GIỮ
MSR	22,000	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+17	22,400	19,445	-1.79%	NĂM GIỮ
TNG	17,700	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+13	16,600	15,013	6.63%	NĂM GIỮ
ACB	30,400	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+4	30,300	27,607	0.33%	NĂM GIỮ
PVS	18,700	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+4	19,000	16,646	-1.58%	NĂM GIỮ
VHM	72,000	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+3	69,000	61,553	4.35%	NĂM GIỮ
ASM	11,200	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+0	11,200	11,015	0.00%	MUA
HT1	12,950	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+0	12,950	12,886	0.00%	MUA
LDG	15,950	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+0	15,950	15,925	0.00%	MUA

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

Hiện nay, chúng tôi vẫn chưa có khuyến nghị mới.



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

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

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.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

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+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 and any form or manner, without the express written