

MORNING NOTE – FTSE dự kiến sẽ công bố kết quả nâng hạng trong tuần này – VCG 26/09/2018

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent thu hẹp đà tăng về cuối phiên và có dấu hiệu cảnh báo điều chỉnh sau khi các lời chỉ trích của Trump về OPEC bất chấp về báo cáo tích cực lượng tồn kho dầu của Mỹ tiếp tục sụt giảm của API cho thấy giá dầu Brent nhiều khả năng sẽ điều chỉnh để kiểm định lại mức \$80/thùng trong vài phiên tới. Đồng thời, đồ thị giá của giá dầu Brent vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên chúng tôi vẫn kỳ vọng giá dầu Brent sẽ hướng về mức kháng cự kế tiếp là \$85/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Nhóm cổ phiếu ngành công nghệ vẫn là nhóm dẫn dắt đà tăng chính của TTCK Mỹ, các chỉ số còn lại đều giảm do tâm lý giới đầu tư đều lo ngại về tình hình căng thẳng thương mại, tất nhiên đó là lý do. Tuy nhiên, chúng tôi vẫn nhìn nhận vấn đề này chưa hề thể hiện sự leo thang về mặt tâm lý và nhà đầu tư sẽ chờ đợi về kết quả của cuộc họp Fed trong sáng ngày mai theo giờ Việt Nam.



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	25/09	-	-	0.89%
DB FTSE	24/09	-	-	-0.23%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	25/09	-	-	0.87%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục duy trì mua ròng hơn 73 tỷ trên sàn HSX và khối ngoại vẫn tỏ ra lạc quan về diễn biến hiện tại của thị trường khi mọi tình hình thế giới cũng đang trở nên ổn định hơn, đặc biệt là xu hướng hạ nhiệt của đồng USD. Ở chiều bán ròng, cổ phiếu VGC vẫn tiếp tục bị khối ngoại bán ròng mạnh và độ thị giá của cổ phiếu này cũng đang bước vào giai đoạn tích lũy quanh vùng giá 18.5 – 19.0.

- Đều thị giá của VGC có thể sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong vài phiên tới cho nên chúng tôi dự báo xu hướng tăng sẽ rõ ràng hơn



Diễn biến giá của cổ phiếu VGC

FTSE dự kiến sẽ công bố về kết quả nâng hạng lên mức nhóm thị trường mới nổi hạng 2 từ mức Frontier trong ngày 29/09/2018. Dự báo TTCK Việt Nam sẽ có khả năng nằm trong danh sách xem xét nâng hạng trong kỳ cơ cấu lần này, đây cũng là tiền đề hỗ trợ tích cực cho việc xem xét của MSCI trong giai đoạn tới.

We Create Fortune

CRITERIA	FTSE QUALITY OF MARKETS CRITERIA (ASIA PACIFIC) as at March 2018																													
	COUNTRY NAMES																													
	DEV	Australia	Hong Kong	Japan	Korea	Singapore	South Korea	ADW	EMG	Malaysia	Taiwan	Thailand	SEC	EMG	China	India	Indonesia	Pakistan	Philippines	SEC	EMG	EMG	China A (CFE)	China A (RFI)	China A (Block)	CHINA	FRONT	Bangladesh	Sri Lanka	Vietnam
World Bank One Pager Rating, 2015	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High	High
Legal and Regulatory Environment	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Anti-money laundering regulatory authorities actively monitor market (e.g. SEC, FIA, etc)	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Pat and non-prejudicial treatment of minority shareholders	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
No or selective incidence of foreign ownership restrictions	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
No objection to or significant restrictions or penalties applied to the treatment of capital or the repatriation of capital and income	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Free and well-developed equity market	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Free and well-developed foreign exchange market	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
No or simple registration process for foreign investors	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Category and Settlement																														
Settlement - Rare incidence of failed trades	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Category - Sufficient competition to ensure high quality custodian function	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Clearing & Settlement - T+2 / T+3	X	T+2	T+2	T+3	T+2	T+3	T+2	X	T+3	T+2	T+2	T+2	X	T+3	T+2	T+3	T+2	T+2	T+2	T+2	T+2	X	T+2	T+2	T+2	X	T+1, T+3	T+3	T+2	
Settlement - Free delivery available	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Category - Omnibus and segregated account facilities available to institutional investors	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Trading Venues																														
Brokerage - Sufficient competition to ensure high quality broker service	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Equity - Sufficient broad market liquidity to support reasonable global investment	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Transaction costs - Implicit and explicit costs to be reasonable and competitive	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Stock Lending is permitted	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Short sales permitted	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Off exchange transactions permitted	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Efficient trading mechanisms	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Transparency - market depth information / visibility and timely trade reporting process	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	
Developed Derivatives Market	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	X	Pass	Pass	Pass	

Các tiêu chí xem xét nâng hạng. Nguồn: FTSE

Diễn biến thị trường Intraday – Áp lực điều chỉnh vẫn còn rất lớn

- Chỉ số VN30 tiếp tục biến động trong kênh tăng giá ngắn hạn. Theo biểu đồ 15 phút, chúng tôi nhận thấy áp lực điều chỉnh ngắn hạn vẫn còn rất lớn
- Chúng tôi nhận thấy nhóm tài chính và dầu khí đang chịu áp lực điều chỉnh này trên biểu đồ 15 phút
- Kịch bản tích cực (xác suất 47%): Chỉ số VN30 tăng về mức 991 điểm
- Kịch bản tiêu cực (xác suất 53%): Chỉ số VN30 giảm về mức 975 – 978 điểm



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 15 phút)

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

VINACONEX

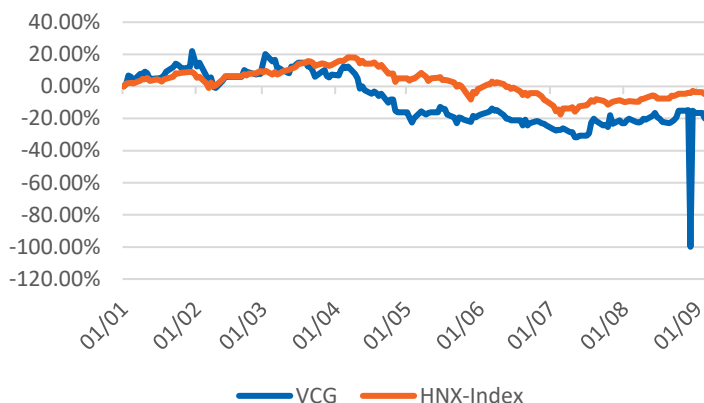
Giá đóng cửa 19,200

Sàn: HNX - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

VCG công bố BCTC HN quý 2/2018 trong đó doanh thu thuần quý 2 đạt 2,588 tỷ đồng, +20% YoY và LNST đạt 114.7 tỷ đồng, giảm -47% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, VCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,353 tỷ đồng, tăng +4% YoY và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 134 tỷ đồng, giảm -51% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,481	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	441,710,673	CP
SLCP niêm yết:	441,710,673	CP
Sở hữu nhà nước:	58%	
Sở hữu nước ngoài:	11%	
EPS cơ bản:	2,875	VNĐ
P/E (TTM):	6.7x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	25.5
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	23.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	15.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	6%	27%	
Tăng trưởng LNST	28%	179%	-54.1%
Biên LN gộp	0.17	0.16	
Biên LN ròng	0.08	0.15	
EPS cơ bản	1,090	3,037	12%
P/E	16.8x	6.0x	

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
VCG	8,481	HNX	15.4%	13.2%	6.7x	1.3x
ROS	23,101	HOSE	7.0%	17.8%	29.6x	4.0x
CTD	13,152	HOSE	6.8%	5.7%	7.8x	1.7x
DTK	7,956	UPCOM	15.1%	5.2%	12.9x	1.1x
DNH	9,293	UPCOM	59.8%	47.1%	10.5x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.5%	13.6%	-156.9x	1.8x

VCG – Rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm

- VCG công bố BCTC HN quý 2/2018 trong đó doanh thu thuần quý 2 đạt 2,588 tỷ đồng, +20% YoY và LNST đạt 114.7 tỷ đồng, giảm -47% YoY. Lũy kế 6 tháng đầu năm 2018, VCG ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,353 tỷ đồng, tăng +4% YoY và LNST của cổ đông công ty mẹ đạt 134 tỷ đồng, giảm -51% YoY
- Công ty đặt kế hoạch kinh doanh năm 2018 (công ty mẹ) với doanh thu đạt 4,491.7 tỷ đồng và LNST đạt 491 tỷ đồng (-54.1% YoY), tỷ lệ cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 12%. Công ty đặt kế hoạch lợi nhuận (công ty mẹ) giảm mạnh so với cùng kỳ là do trong năm 2017, VCG có khoản lợi nhuận đột biến từ thoái vốn tại Viwasupco. Nếu loại trừ khoản lợi nhuận đột biến này thì lợi nhuận từ HĐKD chính của VCG tăng trưởng +7% YoY



We Create **Fortune**

- VCG vẫn đang trong quá trình tái cấu trúc, công ty đã thành lập 2 công ty con (sở hữu 100% VDL) là Vinaconex CM và Vinaconex Invest, hai công ty con này sẽ phục trách mảng xây dựng và BĐS trong chiến lược dài hạn của VCG. Bên cạnh đó, VCG chủ trương thoái vốn khỏi các đơn vị hiện có, trong đó một số đơn vị sẽ được thoái vốn xuống dưới 51% (đây chủ yếu là các đơn vị có hoạt động sản xuất kinh doanh ổn định và có tiềm năng trong tương lai), nhóm còn lại sẽ được VCG thoái vốn toàn bộ hoặc tiến hành giải thể/phá sản
- SCIC hiện đang nắm giữ 57.71% sở hữu tại VCG và hạn chót để SCIC thoái vốn khỏi VCG là năm 2020. Phương án thoái 22% đã thất bại trong năm 2017, tuy nhiên việc thoái vốn sẽ được tiếp tục trong năm 2018 nếu các yếu tố diễn ra thuận lợi. Có hai phương án được đưa ra đó là SCIC sẽ tiếp tục thoái 22% hoặc thoái vốn toàn bộ. Phương án thoái vốn toàn bộ sẽ thu hút được nhiều NĐT quan tâm hơn tuy nhiên, dù VCG rất có tiềm năng về phát triển BĐS nhưng cấu trúc bộ máy phức tạp với rất nhiều công ty con và công ty liên kết hoạt động ở nhiều lĩnh vực khác nhau sẽ gây khó khăn cho các quyết định đầu tư chiến lược
- Đồ thị giá của VCG tăng mạnh về gần đường trung bình 200 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 ngày. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn, điểm tích cực chúng tôi cho rằng đồ thị giá sẽ bước vào giai đoạn xu hướng “strong” hơn. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức 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 19,200 đồng với tỷ lệ trên mức 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 23,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 17,300 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2:1



Diễn biến giá của cổ phiếu VCG



We Create **Fortune**

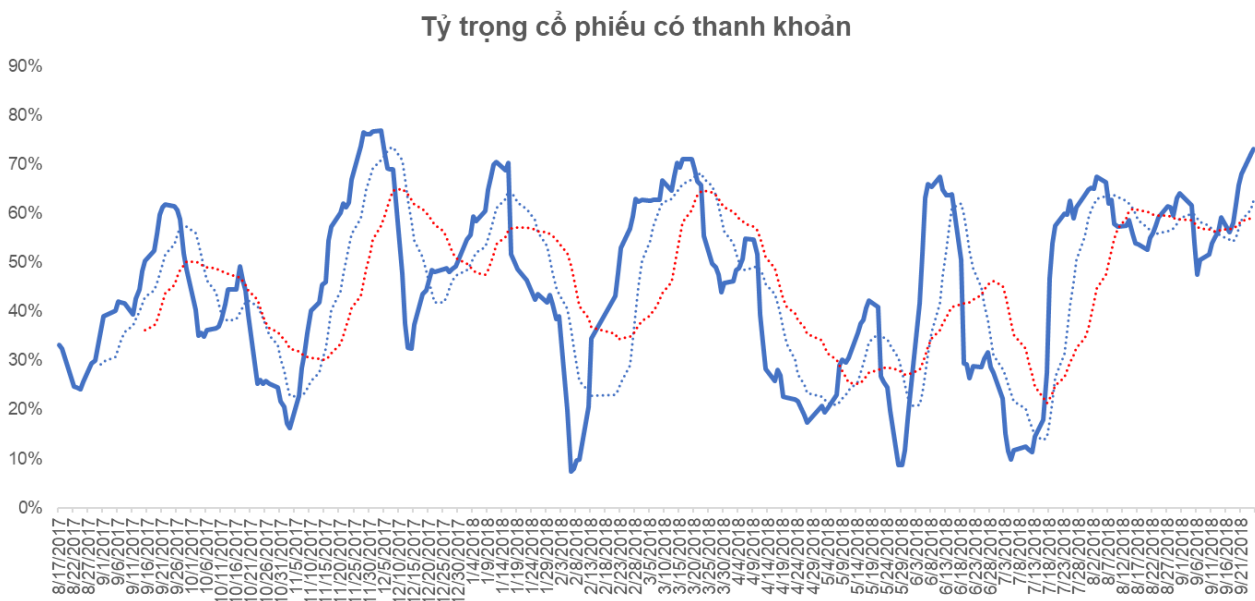
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ duy trì đà tăng và các chỉ số có thể sẽ tiếp tục mở rộng xu hướng tăng về gần đường trung bình 200 ngày. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng dòng tiền có sự phân hóa hơn khi dòng tiền chủ yếu tập trung ở nhóm Midcaps và Smallcaps hoặc nhóm cổ phiếu Upcom. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục xuất hiện, nhưng dư địa này càng ít dần cho thấy khả năng vượt đường trung bình 200 ngày của các chỉ số được đánh giá thấp và thị trường sẽ có sự phân hóa hơn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ của hệ thống ở mức 989.25 điểm của chỉ số VN-Index và 112.75 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên hạn chế mua đuổi ở các nhịp tăng và chờ mua ở nhịp điều chỉnh để tránh rủi ro T+3. Đồng thời, vị thế mua mới có thể chú ý ở các cổ phiếu trên sàn Upcom.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 73% cổ phiếu/27% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 51% cổ phiếu/49% 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: AAA, KSB, PNJ, VCG
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: HNG

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
CTG	27.80	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+70	24.00	26.63	15.83%	NẮM GIỮ
ACB	34.00	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+70	30.96	33.02	9.82%	NẮM GIỮ
HPG	41.25	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+69	37.20	39.84	10.89%	NẮM GIỮ
STB	12.65	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+69	11.20	12.13	12.95%	NẮM GIỮ
DGW	27.05	TĂNG	TĂNG	23/7/2018	T+65	23.90	25.70	13.18%	NẮM GIỮ
SSI	32.95	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+47	29.55	31.71	11.51%	NẮM GIỮ
LDG	16.95	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+30	15.00	15.39	13.00%	NẮM GIỮ
VGC	19.10	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+29	17.90	17.94	6.70%	NẮM GIỮ
HNG	16.00	GIẢM	TĂNG	30/8/2018	T+27	16.70	16.44	-1.57%	BÁN
HDB	38.90	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+26	38.20	37.73	1.83%	NẮM GIỮ
BMP	62.20	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+22	56.20	58.88	10.68%	NẮM GIỮ
ASM	12.75	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+16	13.30	12.41	-4.14%	NẮM GIỮ
VNM	136.90	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+14	132.00	132.36	3.71%	NẮM GIỮ
NT2	26.00	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+13	25.74	25.61	1.02%	NẮM GIỮ
SKG	23.90	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+12	23.70	23.55	0.84%	NẮM GIỮ
BSR	20.70	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+12	18.10	18.11	14.36%	NẮM GIỮ
FPT	45.90	TĂNG	TĂNG	17/9/2018	T+9	44.55	44.54	3.03%	NẮM GIỮ
VCB	64.40	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+9	64.00	62.58	0.63%	NẮM GIỮ
DXG	30.00	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+7	28.80	28.42	4.17%	NẮM GIỮ
NLG	31.80	TĂNG	GIẢM	19/9/2018	T+7	31.75	30.88	0.16%	NẮM GIỮ
VSC	43.25	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+7	42.90	40.87	0.82%	NẮM GIỮ
KBC	12.95	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+6	12.40	12.08	4.44%	NẮM GIỮ
TCB	28.00	TĂNG	GIẢM	20/9/2018	T+6	26.60	26.76	5.26%	NẮM GIỮ
PTB	62.00	TĂNG	TĂNG	21/9/2018	T+5	62.40	58.72	-0.64%	NẮM GIỮ
VPB	25.90	TĂNG	GIẢM	21/9/2018	T+5	25.80	24.87	0.39%	NẮM GIỮ
HVN	41.20	TĂNG	TĂNG	25/9/2018	T+1	41.30	38.12	-0.24%	NẮM GIỮ
VCG	19.20	TĂNG	GIẢM	26/9/2018	T+0	19.20	18.38	0.00%	MUA



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