

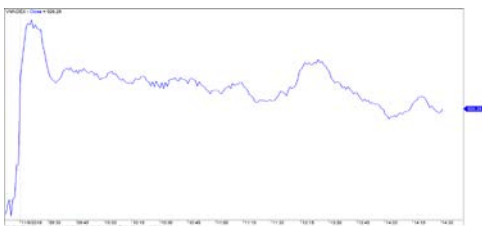
當日市場：累計狀態將持續出現

2018/11/09 投資日報

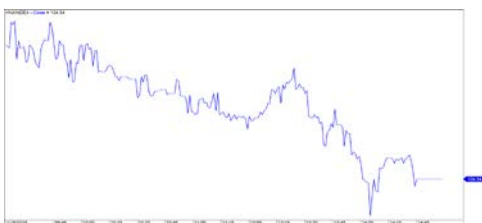
市場走勢 2018/11/08			
市場指數	VN-Index	HNX-Index	UPCoM
變動\收盤	926.28	104.54	52.01
% 日	0.45%	0.33%	0.85%
% 周	2.02%	1.13%	1.36%
% 月	-7.01%	-8.60%	-3.09%
% 年	7.74%	-1.13%	-1.76%
成交值 (十億盾)			
當日	2,549	415	257
前一日	3,115	476	199
月均	3,953	578	282
外資 (十億盾)			
買進	277.46	22.84	26.07
賣出	242.05	34.51	19.31
買賣超	35.41	(11.67)	6.76
市場漲跌家數			
上漲家數	182	90	82
下跌家數	102	46	58
持平家數	94	244	697
市場指標			
P/E 本益比	16.8x	9.5x	14.8x
總市值 (兆盾)	2,969	143	906
股息殖利率	3.03%	2.80%	3.61%

源自: Bloomberg – Yuanta Retail Research

VN-INDEX



HNX-INDEX



市場走勢

昨日，隨市場齊齊走漲，其中日本市場漲幅近 2%，亞洲市場交投較積極。唯中國市場近日數盤仍走跌，但跌幅不大。越南市場沒有太大波動，VN 指數盤初大幅上揚，到了盤終仍持漲 0.45%。HNX 指數也漲 0.33%，收於 104.5 點，Upcom 指數漲 0.85%，收於 52 點。

市場流動性較低，總成交值達 3.2 兆盾。其中，HSX 占總成交的 78%，而 HNX 和 Upcom 占 22%。投資者尚未真正重返市場。

當日，VHM，VRE，VJC，SAB，FPT，GAS，BHN 等藍籌股，以及 VCB，ACB，HCM，VND，VPB 等金融股類交易活躍，是有助市場上漲的動力。與此同時，房地產、建築和紡織股類盤尾時整體走勢較弱。相反，水產股 VHC，MPC 仍良好反彈。

外資繼續在 HSX 上買超，總值逾達 300 億盾，繼續購買 VNM 超過 230 億盾，另還有 SSI，SBT，FRT，DXG 等其他股碼。兩大證交所上，HNX 卻遭小幅拋售，值達約 116.7 億盾，主要拋售 PVS 值達 115 億盾。

市場評論

我們預計市場可能會在 VN 指數的 930 點區間繼續窄幅波動。同時，短線投資者在當前趨勢，情緒有所樂觀，但累積狀態還會持續出現，意味著市場還會在各類股票間存在分歧。尤其是中型股較為吸引現金流。此外，股票比例繼續小幅增高。

我們的趨勢指標仍維持 VN 指數的短期趨勢上漲，止損區位於 893.91，以及 HNX 指數的短期趨勢下跌，阻力區位於 106.09 點。因此，我們建議短線投資者可按我們的建議比例考慮積累股票並關注每隻股票的走勢。

短期投資組合建議比例：42% 的股票 / 58% 的現金

(股票趨勢追蹤圖在下一頁內更新)

主題：貿易戰對越南不久將來的影響 (見下頁)

NOTES

貿易戰對越南不久將來的影響

1. 整體影響

從短期來看，美中貿易戰對越南經濟的影響並不顯著，且對越南是更有利，因可取代大部份中美之間的商業流量。

而長遠來看，則對越南經濟有較大影響，且負面的影響比收益更多，因貿易戰對投資有所影響，導致投資者信心下降，資本撤出新興市場包括越南在內。

2. 對出口的影響

2.1 越南有機會增加出口到中、美市場

- 主要的出口優勢是能替代每國家的徵稅出口商品。出口機會主要集中在取代中國商品出口到美國
- 開發這些機會的程度和能力將很大程度上取決於國內生產能力，以及越南對其他競爭對手的出口競爭力。
- 越南的出口機會也將擴大，且從製造和加工商品類（價值 500 億美元的徵稅包）轉向消費商品類（價值 2000 億美元的徵稅包）。

受益商品類包括：

電子、機械、設備、鋼鐵和金屬類：這是中國出口最多到美國的商品類。FDI 的製造業產品很可能提高出口能力而不受供應限制。

紡織、皮革鞋類、木製家具、水產和農產品

- 水產：中國對美出口水產方面，中國是越南的競爭對手（中國和越南在 2017 年對美出口分別約為 12 億美元和 8.2 億美元）。這將是越南水產業擴大對美出口的良機。
- 木製家具：利用木材出口機會的可能性不高，由於中國對美出口的木材是室內家具家具，而越南主要出口室外家具。

2.2. 除上述可帶來的有利影響外，越南出口業也將面臨各種下降的因素，由於：

- 各國加強貿易壁壘和貿易防護措施，以保護國內生產
- 中國將對陸地邊境地區加強監視
- 隨著越南的出口量突增，美國將通過第三國家如越南加強控制中國貨物流量進入美國。
- 增加對越南的出口商品以及中美在第三出口市場的商品的競爭壓力。



We Create Fortune

NOTES

貿易戰對越南不久將來的影響

3. 對出口的影響

3.1 由於進口價格較便宜，越南很可能從美國和中國的進口商品類中受益。

- 從美國進口到越南的豬肉數量增加將會降低這產品的售價。相反，由於從美國進口稅收很高，中國很可能會轉移到其他國家市場進口，包括越南。然而，由於美國和越南的豬肉質量差別，因此，越南的地區平衡能取代美國豬肉出口到中國是微不足道。
- 大豆：由於貿易戰談判的影響，大豆價格已大幅下跌。越南的飼料經營企業一直非常靈活地利用美國大豆廉價的優勢，改變了進口市場。
- 棉花：由於中國對此項產品徵收關稅，其轉向出口到越南的可能性將非常高，因此，將有利於越南的紡織及成衣出口。
- 化肥：美國對中國的化肥徵收進口稅有可能會降低全球市場上的化肥價格，並且降低越南化肥進口價。這將有利於農民，但也增加了國內化肥生產業的競爭壓力。

3.2. 越南將要面臨增加貿易逆差的風險，尤其是來自中國的貿易逆差。

貿易衝突也是人民幣貶值的原因之一，導致本廉價的中國進口商品價格變得更加便宜，對越南內地商品的競爭更加激烈。

此外，不排除美國議員有可能對政府施加壓力要有正式行動要求越南在未來的時間內研究有關討論正式貿易協議一事，為中國征收關稅的商品尋找出路，以均衡貿易平衡。

4. 對國內貿易的影響

短期內，由於世界價格的影響，國內商品價格會有可能下跌，從而將增加國內的需求，並有助於控制CPI指數。

長遠來看，貿易戰不斷升級將減緩全球經濟增長，及國內貿易風險下降因消費者傾向於增加儲蓄。

當中國商品運往越南，假冒越南標籤出口到美國時，國內市場貿易欺詐的風險會增加。

當中國商品被運往越南偽造越南標籤出口回美國時，國內市場上的貿易欺詐風險增加。

~ 待續 ~



We Create **Fortune**

NOTES

貿易戰對越南不久將來的影響

5. 對在越南投資的影響

越南出口美國和中國須徵稅的製造行業的外國投資增加，這趨勢短期內將不會出現。對想要將生產撤出中國的一些公司，由於中國市場的生產成本日漸增高，而東南亞的消費市場正在迅速發展，越南正成為一個具有吸引力的目的地。

增加對徵稅出口到美國和中國的越南製造業的外國投資，這趨勢短期內不會出現。

由於投資者顧慮美國對越南猶如中國實施貿易制裁的風險增加，對越南的投資也將受到相反方向的影響。

由於貿易衝突的顧慮心態，股市上間接投資資本下降。

6. 其他影響

財務 - 貨幣的影響：

- 美中貿易衝突將導致越南盾 / 美元匯率走勢非常複雜，並對匯率和進出口業務造成不少困難。
- 美元升值以及美元加息也增加了越南公共債務的壓力。



We Create Fortune

技術分析圖



VN-Index 指數的市場走勢



HNX-Index 指數的市場走勢

	短期趨勢	中期趨勢	阻力區 1	阻力區 2	支撐區 1	支撐區 2
VN-Index 指數	上漲	下跌	1,000	1,044	955	890
HNX-Index 指數	下跌	下跌	120.5	126.5	110.5	103.5

We Create Fortune

股票趨勢追蹤表

股票	價格	短期趨勢	中期趨勢	短期買價	短期停損	暫計短期利潤%	短期信號	中期買價	中期停損	暫計中期利潤%	中期信號
AAA	15,100	上漲	下跌		15,068				16,936		
ACB	29,400	上漲	下跌	30,300	27,768	-2.97%			35,041		
ACV	80,500	下跌	下跌		82,801				85,008		
ANV	27,050	上漲	上漲	24,200	23,825	11.78%		21,450	19,432	26.11%	
ASM	10,850	上漲	下跌	11,200	10,173	-3.13%			12,622		
BFC	26,500	上漲	下跌	26,450	25,133	0.19%			28,746		
BHN	84,300	下跌	下跌		88,649				101,129		
BID	32,450	上漲	上漲	32,450	29,326	0.00%		33,400	29,888	-2.84%	
BMP	57,000	下跌	下跌		60,173				68,995		
BSR	16,200	下跌	下跌		17,260				20,452		
BVH	94,200	上漲	上漲	93,500	92,098	0.75%		86,000	80,816	9.53%	
BWE	21,350	上漲	上漲	20,900	19,821	2.15%		20,000	17,310	6.75%	
CEO	12,700	下跌	下跌		13,511				14,906		
CHP	21,500	下跌	下跌		21,985			23,500	22,031	-6.25%	
CSM	15,200	下跌	上漲		15,662			14,390	13,911	5.63%	
CTD	152,000	上漲	下跌	151,500	144,116	0.33%			168,711		
CTG	23,200	下跌	下跌		23,788				27,951		
CTI	25,550	上漲	下跌	26,250	24,522	-2.67%			29,000		
CVT	22,900	下跌	下跌		24,015				28,976		
DCM	9,610	下跌	下跌		10,031				11,042		
DGW	23,800	下跌	上漲		24,980			27,500	23,622	-13.45%	
DHA	29,300	下跌	上漲		29,840			29,100	26,141	0.69%	
DHC	40,300	下跌	上漲		42,726			44,600	37,266	-9.64%	
DHG	85,400	下跌	下跌		86,256				97,999		
DPG	44,000	下跌	上漲		46,098			52,000	42,364	-15.38%	
DPM	18,750	上漲	上漲	18,800	17,801	-0.27%		19,400	17,356	-3.35%	
DPR	33,500	下跌	上漲		34,303			39,050	33,341	-14.21%	賣
DQC	27,650	下跌	上漲		30,205			31,000	26,186	-10.81%	
DRC	21,900	上漲	下跌	22,850	21,459	-4.16%			26,699		
DXG	25,950	上漲	上漲	26,150	23,786	-0.76%		29,800	25,055	-12.92%	
ELC	7,800	下跌	下跌		8,160				9,580		
FCN	15,000	下跌	上漲		15,594			17,700	13,229	-15.25%	
FIT	3,650	上漲	下跌	3,730	3,437	-2.14%			4,344		
FMC	30,000	上漲	上漲	28,150	26,266	6.57%		24,700	24,396	21.46%	
FPT	42,150	上漲	下跌	42,900	40,712	-1.75%			46,570		
GAS	100,100	下跌	下跌		106,857				125,809		
GEX	26,000	上漲	下跌	26,200	24,711	-0.76%			29,644		
GIL	37,050	上漲	上漲	37,300	36,725	-0.67%		34,900	34,848	6.16%	
GMD	28,200	上漲	上漲	26,850	26,192	5.03%		27,300	23,988	3.30%	
GTN	10,850	上漲	上漲	10,550	9,574	2.84%		11,200	9,931	-3.13%	賣
HAG	5,460	上漲	下跌	5,190	4,872	5.20%			6,293		

We Create Fortune

HAX	15,800	下跌	上漲		16,806			18,500	15,549	-14.59%
HBC	20,250	下跌	下跌		21,862				26,744	
HDB	33,200	下跌	下跌		34,833				40,827	
HNG	15,650	上漲	上漲	15,450	14,240	1.29%		8,200	14,249	90.85%
HPG	38,900	上漲	下跌	40,250	38,338	-3.35%			42,501	
HSG	8,680	下跌	下跌		9,413				13,043	
HT1	13,100	上漲	下跌	12,950	11,945	1.16%			14,380	
HUT	4,600	下跌	下跌		5,148				5,531	
HVN	33,100	下跌	下跌		34,518				34,035	
ITD	11,000	上漲	上漲	11,200	10,397	-1.79%		12,400	10,580	-11.29%
KBC	12,100	下跌	上漲		12,479			13,450	11,580	-10.04%
KDH	30,850	上漲	上漲	32,200	30,251	-4.19%		33,400	30,498	-7.63%
KSB	29,500	下跌	下跌		29,691				35,018	
LCG	8,630	下跌	上漲		9,140			9,390	8,579	-8.09%
LDG	16,150	上漲	下跌	15,950	14,552	1.25%			20,602	
LIX	49,500	上漲	上漲	41,200	47,804	20.15%		44,400	45,295	11.49%
LPB	9,300	下跌	下跌		9,604				10,880	
LSS	6,850	下跌	上漲		7,438			7,890	6,353	-13.18%
MPC	48,600	下跌	上漲		49,533			46,700	40,579	4.07%
MSN	84,500	上漲	下跌	83,000	79,532	1.81%			90,176	
MSR	21,600	上漲	上漲	22,400	20,481	-3.57%		19,884	17,837	8.63%
MWG	110,000	下跌	下跌		114,160				132,810	
NKG	9,020	下跌	下跌		10,132				15,232	
NLG	28,700	下跌	上漲		29,312			32,400	28,354	-11.42%
NT2	25,000	上漲	下跌	24,900	23,861	0.40%			26,612	
NTL	12,100	上漲	上漲	10,000	11,421	21.00%		10,450	9,106	15.79%
NTP	42,200	下跌	下跌		44,587				52,029	
PAC	42,800	下跌	上漲		45,853			44,100	40,605	-2.95%
PC1	23,700	下跌	下跌		24,567				28,411	
PDR	26,650	下跌	下跌		27,038				28,768	
PGC	14,400	下跌	下跌		14,882				15,410	
PHR	29,000	上漲	上漲	29,300	27,386	-1.02%		24,000	24,485	20.83%
PLX	59,400	上漲	下跌	60,100	56,695	-1.16%			68,540	
PNJ	96,700	上漲	上漲	98,500	91,639	-1.83%		103,900	91,800	-6.93%
POW	14,400	下跌	上漲		14,559				14,039	
PPC	18,550	上漲	下跌	18,100	17,396	2.49%			19,943	
PTB	61,000	下跌	上漲		63,907			64,000	56,808	-4.69%
PVD	16,450	下跌	下跌		17,449				21,611	
PVI	31,900	下跌	上漲		33,130			33,000	30,008	-3.33%
PVS	18,700	上漲	下跌	19,000	17,318	-1.58%			22,123	
PXS	5,300	上漲	下跌	5,450	4,866	-2.75%			6,559	
RAL	89,900	下跌	上漲		94,604			103,600	86,744	-13.22%
REE	31,650	下跌	下跌		32,648				37,110	
SAB	225,900	上漲	下跌	208,000	218,484	8.61%			231,449	
SAM	7,400	下跌	上漲		7,718			7,750	7,064	-4.52%
SBV	16,750	下跌	下跌		19,529				26,952	

We Create Fortune

SCR	8,030	下跌	下跌		8,195				9,178	
SHI	6,530	上漲	上漲	6,790	6,274	-3.83%		6,990	5,879	-6.58%
SJS	14,950	下跌	下跌		16,159				19,325	
SKG	16,300	下跌	下跌		17,592				21,196	
SSI	28,650	下跌	下跌		29,108				33,128	
STB	12,600	下跌	上漲		13,035			13,500	12,210	-6.67%
SVC	44,400	下跌	下跌		46,560				47,578	
TCB	27,000	下跌	下跌		27,640				N/A	
TCM	25,200	上漲	下跌	25,600	22,386	-1.56%			29,806	
TDH	10,300	下跌	下跌		10,658				12,707	
TLH	5,990	下跌	下跌		6,515				7,861	
TMT	9,800	下跌	上漲		10,782			9,290	8,746	5.49%
TNG	17,700	上漲	上漲	17,000	15,774	4.12%		12,000	14,388	47.50%
TYA	10,500	上漲	下跌	10,700	10,250	-1.87%			11,664	
VCB	55,700	上漲	下跌	56,500	53,339	-1.42%			64,099	
VFG	38,000	上漲	上漲	36,800	36,115	3.26%		34,394	32,564	10.49%
VGC	16,000	上漲	下跌	16,300	14,974	-1.84%			19,283	
VHC	103,000	上漲	上漲	103,000	100,939	0.00%	買	69,300	82,762	48.63%
VHM	74,700	上漲	下跌	69,000	66,141	8.26%			80,664	
VIB	27,600	上漲	下跌	27,600	27,171	0.00%	買		30,672	
VIC	96,000	上漲	上漲	98,600	93,809	-2.64%		111,500	92,438	-13.90%
VIP	6,850	下跌	下跌		7,048				7,294	
VJC	133,300	上漲	下跌	133,700	129,376	-0.30%			146,795	
VNM	120,000	下跌	下跌		120,080				135,747	
VPB	20,700	下跌	下跌		21,962				27,292	
VPI	43,500	上漲	N/A	41,750	42,431	4.19%			N/A	
VRC	23,600	上漲	上漲	23,500	22,117	0.43%		19,350	20,785	21.96%
VRE	31,000	上漲	下跌	30,700	28,482	0.98%			34,764	
VSC	40,150	下跌	下跌		40,926				47,055	
VSH	17,000	下跌	上漲		17,282			17,400	16,642	-2.30%



We Create Fortune

胡志明市證券交易所 (HSX)

	收盤	漲跌%
VNI	926.28	0.45%
VN30	900.40	0.13%
VN Mid	962.04	0.83%
VN Small	810.04	0.02%

外資交易	成交值 (十億盾)	
買	277.46	
賣	242.05	
買賣超	35.41	

上漲前五名：

股票代碼*	上漲 (VND)	漲跌%
FMC	1850	6.57%
TCH	1150	5.75%
FLC	270	4.99%
AAA	700	4.86%
IDI	524	4.84%

下跌前五名：

股票代碼*	下跌 (VND)	漲跌%
NBB	-900	-4.76%
DBD	-1,950	-4.59%
DRC	-1,050	-4.58%
HDG	-1,400	-4.12%
SJF	-450	-3.59%

市值前五大：

股票代碼*	市值 (十億盾)	
VIC	306,396	
VHM	257,913	
GAS	229,483	
VNM	223,773	
VCB	215,506	

交易量前五名：

股票代碼	成交值	漲跌%
STB	14.99	4.40%
VPB	14.88	4.30%
FLC	9.81	1.67%
MBB	8.48	2.59%
HPG	7.89	2.26%

* 備註：市值 > 5.000 億盾，成交值 > 15 億盾

源自: Bloomberg & Yuanta Research

河內證券交易所 (HSX)

	收盤	漲跌%
HNI	104.54	0.33%
HN30	188.43	0.15%
VNX AllSh	856.80	0.24%

外資交易	成交值 (十億盾)	
買	22.84	
賣	34.51	
買賣超	(11.67)	

股票代碼*	上漲 (VND)	漲跌%
NVB	200	2.08%
VC3	200	1.09%
VCG	200	1.05%
SHS	100	0.71%
DBC	100	0.36%

股票代碼*	下跌 (VND)	漲跌%
AMV	-400	-1.08%
VCS	-500	-0.66%
VGC	-100	-0.62%
PVS	-100	-0.53%
DGC	-100	-0.21%

股票代碼*	市值 (十億盾)	
ACB	39,909	
VCS	13,248	
SHB	9,986	
PVS	9,336	
VCG	8,083	

股票代碼	成交值	漲跌%
SHB	10.84	5.06%
ART	7.38	-9.09%
PVS	6.94	2.45%
ACB	5.12	3.23%
KLF	3.44	

源自: Bloomberg & Yuanta Research

UPCoM 證券交易所 (UPCoM)

	收盤	漲跌%
UPCoM	52.01	0.85%

外資交易	成交值 (十億盾)	
買	26.07	
賣	19.31	
買賣超	6.76	

股票代碼*	上漲 (VND)	漲跌%
VIB	1200	4.55%
POW	600	4.35%
HVN	800	2.48%
MPC	900	1.89%
VEA	500	1.46%

股票代碼*	下跌 (VND)	漲跌%
EVS	-400	-3.67%

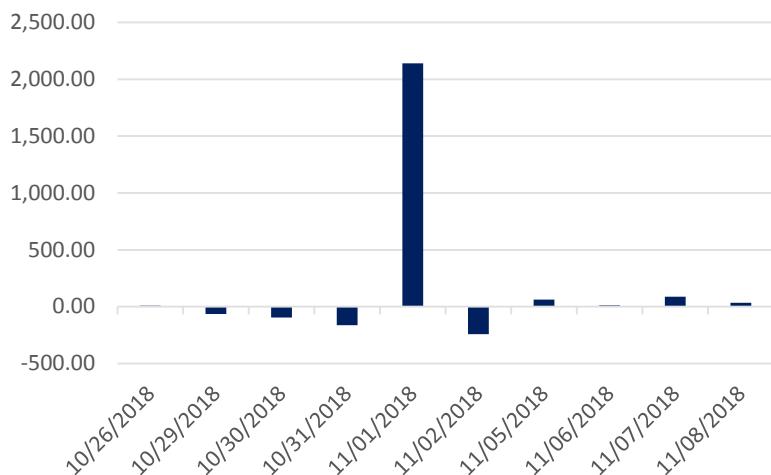
股票代碼*	市值 (十億盾)	
ACV	175,855	
MCH	52,454	
BSR	52,305	
HVN	50,544	
VGI	49,415	

股票代碼	成交值	漲跌%
VEA	2,000.00	6.01%
POW	800.00	5.59%
VGI	1,200.00	5.50%
VGT	600.00	5.00%
NTC	3,800.00	4.86%

源自: Bloomberg & Yuanta Research

We Create Fortune

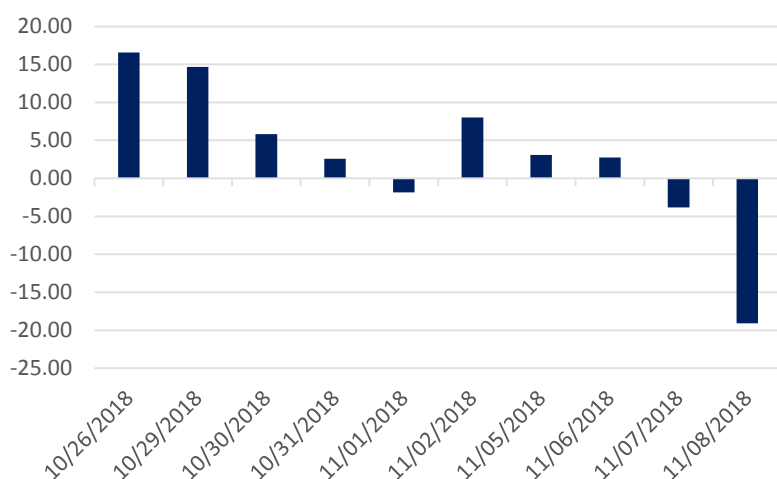
HSX 外資每日買/賣超 (bil. VND)



證券代碼	買超金額 (百萬盾)	證券代碼	賣超金額 (百萬盾)
VNM	23,584	NVL	(30,201)
SSI	16,718	VIC	(15,257)
SBT	15,832	HPG	(9,414)
FRT	14,970	HDB	(8,198)
DXG	13,195	DHG	(7,528)

HSX 外資買/賣的 TOP 5 股票

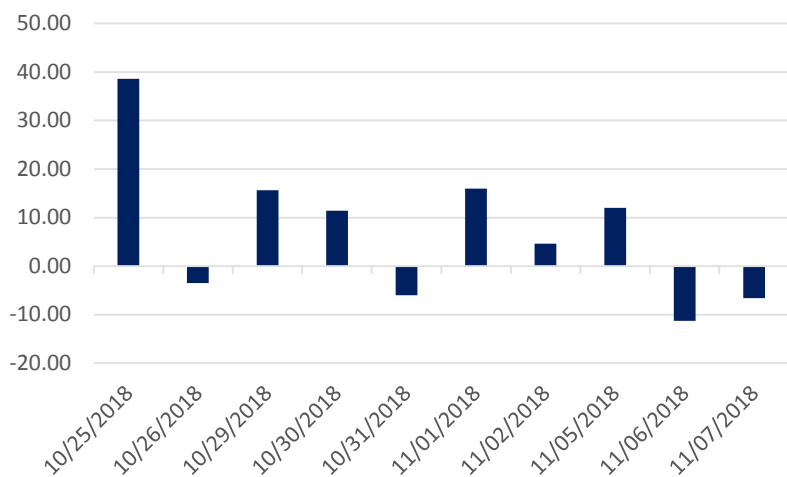
HNX 外資每日買/賣超 (bil. VND)



證券代碼	買超金額 (百萬盾)	證券代碼	賣超金額 (百萬盾)
CEO	1,011	PVS	(11,584)
VCG	213	VGC	(4,079)
SHS	205	VCS	(2,639)
LHC	186	DBC	(847)
HLD	132	CMS	(540)

HNX 外資買/賣的 TOP 5 股票

Upcom 外資每日買/賣超 (bil. VND)



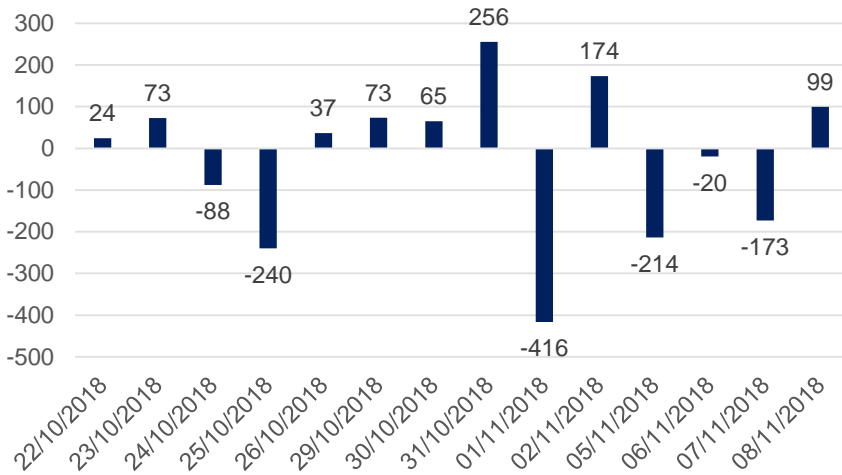
證券代碼	買超金額 (百萬盾)	證券代碼	賣超金額 (百萬盾)
VEA	3,871	BSR	(3,065)
HVN	2,433	CTR	(189)
POW	2,317	QNS	(79)
GEG	363	PSL	(24)
ACV	348	MPC	(5)

UPCoM 外資買/賣的 TOP 5 股票

We Create Fortune

自營交易統計

自營商交易每日買/賣超 (bil. VND)

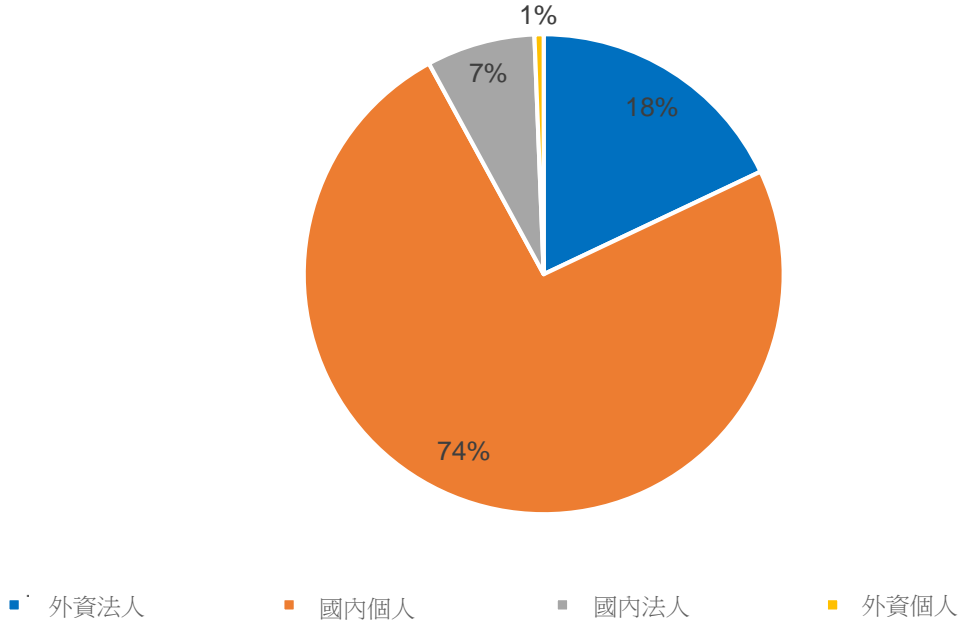


證券代碼	買進金額 (百萬盾)	證券代碼	賣出金額 (百萬盾)
VIC	13,014	VIC	75,510
PVD	9,719	VNM	16,076
MBB	5,366	HPG	14,681
GAS	4,035	MSN	13,408
REE	2,521	VPB	11,056

自營商交易 Top 5 個股

越南證券市場投資人占比

HSX 投資人占比

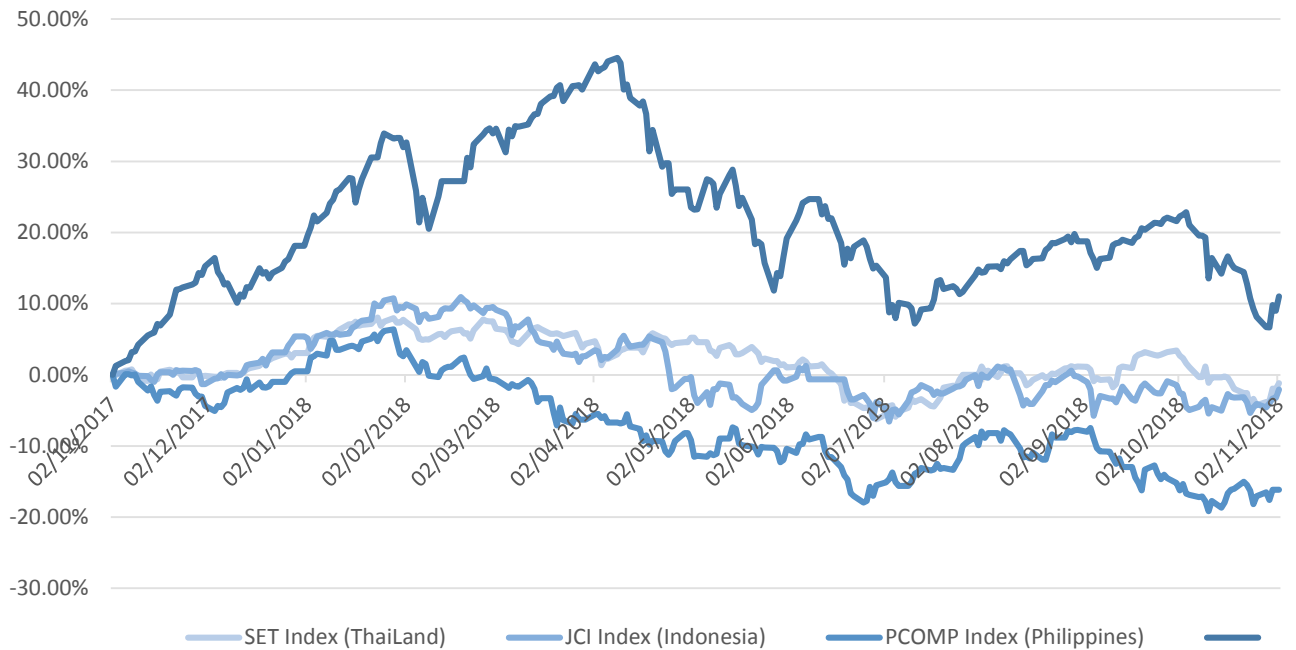


源自: FiinPro – Yuanta Retail Research



We Create Fortune

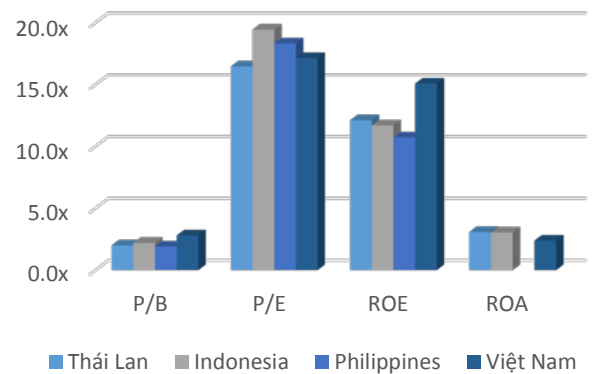
東南亞主要市場走勢比較



東南亞主要市場數據

		泰國	印尼	菲律賓	越南
P/B		2.0x	2.2x	1.9x	2.8x
P/E		16.5x	19.5x	18.3x	17.1x
ROE	%	12.11	11.70	10.72	15.08
ROA	%	3.08	3.04	2.36	2.38
市值	bil. USD	519.50	431.00	164	137.00
成交金額	mil. USD	1.40	0.28	0.05	0.15
股息殖利率	%	3.16	2.33	1.65	2.11

源自: Bloomberg & Yuanta Research





We Create **Fortune**

YUANTA SECURITIES VIETNAM JOINT STOCK COMPANY

個人客戶分析部門

Nguyen The Minh

研究分析經理

+84 28 3622 6868 ext 3826

minh.nguyen@yuanta.com

Quach Duc Khanh

高級分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyen Trinh Ngoc Hong

分析專員

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

個人客戶經紀部門

Nguyen Thanh Tung

總公司經紀部經理

+84 28 3622 6868 ext 3609

tung.nguyen@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa 鍾金華

華人客戶部經理

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phu Vinh Que

Cho Lon 分行經理

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyen Viet Quang

Ha Noi 分行經理

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Vo Thi Thu Thuy

Binh Duong 分行經理

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bui Quoc Phong

Dong Nai 分行經理

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyen Duc Hoan

南 Ha Noi 業務中心經理

+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