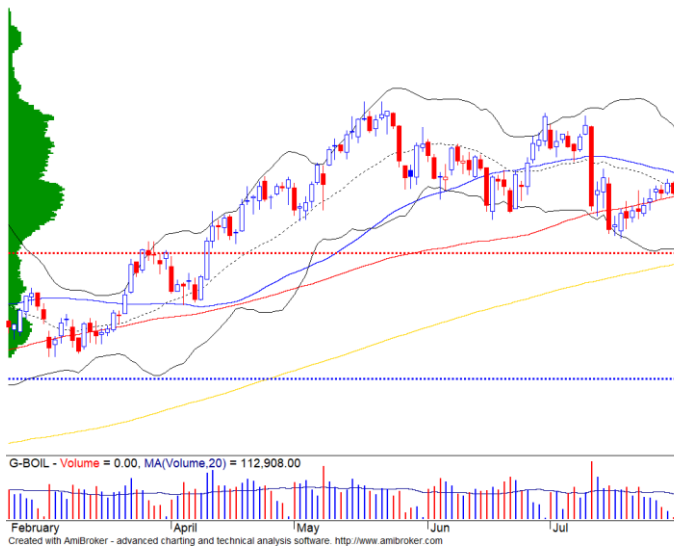


MORNING NOTE – Chỉ số VN-Index có thể sẽ tiến về mức kháng cự 930 điểm – CTG, POW 20/11/2018

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent hồi phục mạnh trước sự suy yếu của đồng USD. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật ngắn hạn, nếu nhịp hồi phục này tiếp diễn thì giá dầu Brent có thể sẽ bước vào giai đoạn tích lũy trong vài phiên tới, nghĩa là rủi ro giảm ngắn hạn sẽ giảm dần.

G-BOIL - Daily 11/19/2018 Open 67.29, Hi 67.63, Lo 65.28, Close 67 (0.4%) BBTop(20,2) = 79.91, BBBot(20,2) = 63.94, MA



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ giảm mạnh do nhóm cổ phiếu ngành công nghệ lao dốc và ảnh hưởng đến tâm lý NĐT ngắn hạn. Triển vọng không khả quan của nhóm ngành công nghệ đã khiến chỉ số Nasdaq đã giảm về vùng đáy cũ ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là đồ thị giá đang giảm về gần đường trung bình 100 tuần và nếu đồ thị giá hồi phục trong 1 – 2 phiên tới thì rủi ro ngắn hạn cũng giảm đáng kể.



Diễn biến giá của chỉ số Nasdaq

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính	Tỷ lệ Premium
VanEck	19/11	-	-	-0.96%
DB FTSE	16/11	-	-	0.39%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	19/11	-	-	-1.04%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 100 tỷ trên cả ba sàn, điểm tích cực là khối ngoại cũng đã có dấu hiệu mua ròng về khối lượng giao dịch trên sàn HSX. Nổi bật nhất là cổ phiếu CII được khối ngoại mua ròng mạnh và giá cổ phiếu này cũng tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến sau thông tin GuarantCo bảo lãnh CII phát hành 1,000 tỷ đồng trái phiếu nhằm đảm bảo cho nguồn trong dài hạn, nhiều khả năng CII sẽ sử dụng bảo lãnh này để tái cấp vốn cho các khoản vay ngân hàng có kỳ hạn ngắn hơn.

- Đồ thị giá của CII đã giảm gần 26% kể từ đầu năm 2018 đến nay, các vấn đề liên quan đến Thủ Thiêm và sự cố NBB đã khiến cổ phiếu CII liên tục giảm mạnh trong thời gian qua. Chúng tôi đánh giá thông tin được bảo lãnh phát hành của tổ chức nước ngoài có thể sẽ giải tỏa bớt các rủi ro ngắn hạn
- Đồ thị giá của CII có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro trung hạn cũng đã giảm đáng kể. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn duy trì ở mức **TĂNG** và duy trì mức **GIẢM** xu hướng trung hạn. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét lướt sóng ở cổ phiếu này. Nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự ngắn hạn 28,300 đồng thì xu hướng tăng ngắn hạn có thể mở rộng về mức 34,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu CII

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIETINBANK

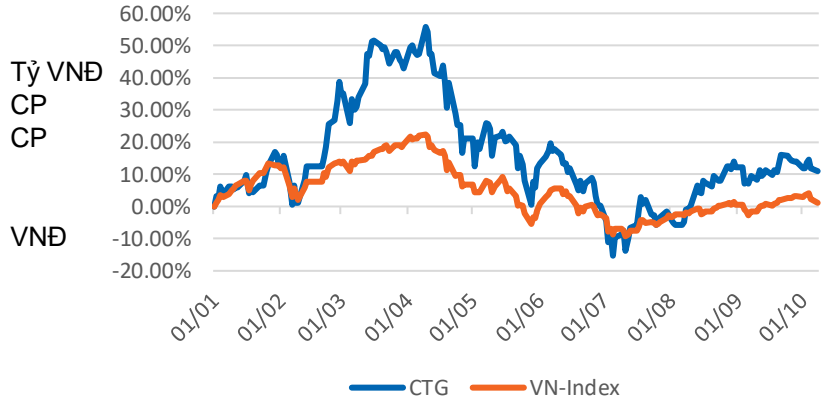
Giá đóng cửa 23,050

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

CTG đã công bố KQKD 9 tháng với LNTT đạt 7,596 tỷ đồng, tăng trưởng +5% YoY. Tín dụng trong kỳ tăng trưởng +12.8% YTD (bao gồm cả cho vay khách hàng và trái phiếu doanh nghiệp), trong khi tiền gửi khách hàng tăng trưởng +9.7% YTD.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	85,824
SLCP lưu hành:	3,723,404,556
SLCP niêm yết:	3,723,404,556
Sở hữu nhà nước:	64%
Sở hữu nước ngoài:	30%
EPS cơ bản:	2,064
P/E (TTM):	11.2x
P/B (TTM):	1.2x
ROE (%):	11%
ROA (%):	1%
Tỷ suất cổ tức:	0%



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	29.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	25%	23%	
Tăng trưởng LNST	20%	9%	17.3%
Biên LN gộp	6%	7%	
Biên LN ròng	4%	5%	
EPS cơ bản	1,457	1,546	
P/B		1.2x	1.35x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VND)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CTG	85,824	HOSE	55.5%	21.8%	11.2x	1.2x
VCB	194,280	HOSE	60.3%	33.5%	16.1x	3.2x
TCB	92,660	HOSE	72.5%	45.9%	10.1x	1.9x
BID	110,083	HOSE	63.2%	18.9%	13.2x	2.2x
VPB	53,311	HOSE	64.9%	23.1%	7.9x	1.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.9%	29.1%	12.6x	2.0x

CTG – Tỷ lệ P/B đang ở mức thấp

- CTG đã công bố KQKD 9 tháng với LNTT đạt 7,596 tỷ đồng, tăng trưởng +5% YoY. Tín dụng trong kỳ tăng trưởng +12.8% YTD (bao gồm cả cho vay khách hàng và trái phiếu doanh nghiệp), trong khi tiền gửi khách hàng tăng trưởng +9.7% YTD. Thu nhập lãi thuần tăng +10.2% YoY và thu nhập ngoài lãi tăng +16.3% YoY, NIM giảm nhẹ xuống còn 2.72%. Tổng thu nhập hoạt động đạt 26,625 tỷ đồng, tăng trưởng +11.2% YoY, trong khi chi phí hoạt động tăng +6.5% YoY và chi phí dự phòng tăng +25% YoY, tỷ lệ nợ xấu tính tới cuối kỳ là 1.36% (tăng nhẹ so với thời điểm cuối năm 2017 là 1.14%)
- Cho năm 2018, Ngân hàng đặt kế hoạch LNTT đạt 10,800 tỷ đồng (+17.3% YoY), tăng trưởng tín dụng đạt 14%, tổng tài sản tăng trưởng 10 – 12%, tỷ lệ nợ xấu dưới 2% và huy động tăng từ 10 – 14%. Như vậy, sau 9 tháng đầu năm, CTG đã hoàn thành 70.3% kế hoạch lợi nhuận và Ngân hàng cần nhiều nỗ lực để hoàn thành mục tiêu lợi nhuận trong quý cuối năm. Tỷ lệ



We Create **Fortune**

nợ xấu tăng cùng với chi phí trích lập dự phòng cũng tăng và tăng trưởng tín dụng chậm lại là một tín hiệu thiếu tích cực

- Giống như các ngân hàng quốc doanh khác như VCB hay BID, CTG cũng cần tăng vốn cấp 1 để thỏa mãn tiêu chuẩn của Basel II, tuy nhiên vấn đề của CTG phức tạp hơn do room khối ngoại đã gần kín và hạn chế khả năng phát hành riêng lẻ cho các NĐTNN. Theo Chiến lược phát triển ngành ngân hàng tới 2025, tỷ lệ sở hữu tối thiểu của NHNN tại các NHTMCP Nhà nước trước 2021 là 65%, như vậy có thể hiểu là khả năng tăng vốn của CTG sẽ bị hạn chế và sau đó mọi chuyện có thể dễ dàng hơn khi tỷ lệ này giảm xuống còn 51%. Hệ số CAR thấp cùng tỷ lệ LDR cao là những yếu tố sẽ hạn chế khả năng tăng trưởng tín dụng của CTG
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2018 là 1.35x (GTSS trên mỗi cổ phần dự phóng năm 2018 là 17,125 đồng), thấp hơn so với trung bình ngành hiện tại là 1.8x
- Đồ thị giá của CTG vượt mức trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch tăng dần. Đồng thời, đồ thị giá cũng rơi vào trạng thái tích lũy, đặc biệt rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm và dòng tiền ngắn hạn đã có chiều hướng tích cực trở lại. 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 với mức mục tiêu ban đầu 29,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 20,800 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.6:1



Diễn biến giá của cổ phiếu CTG

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

ĐIỆN LỰC DẦU KHÍ VIỆT NAM

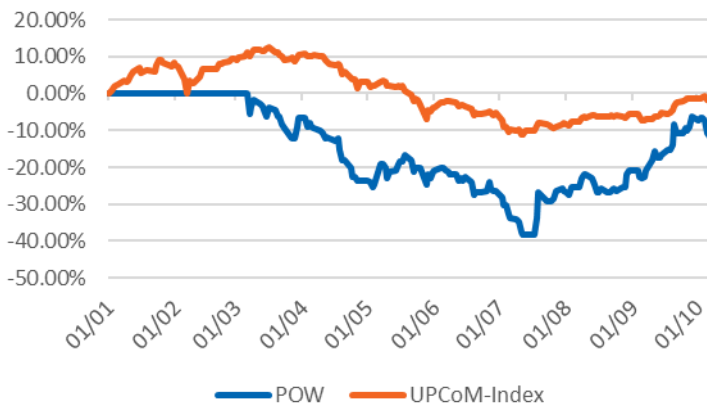
Giá đóng cửa 14,300

Sàn: UPCOM - Ngành: Sản xuất & Phân phối Điện

POW công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 24.789 tỷ đồng, tăng +10.6% YoY và LNST đạt 1,645 tỷ đồng, giảm -18.1% YoY. Trong kỳ, sản lượng điện thương phẩm tăng nhẹ +2.4% so với cùng kỳ, đạt 15,987 triệu kWh.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	33,489	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,341,871,600	CP
SLCP niêm yết:	467,802,523	CP
Sở hữu nhà nước:	80%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	778	VNĐ
P/E (TTM):	18.4x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	6%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	16.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	13.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	17.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	12.9
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	21%	5%	
Tăng trưởng LNST	-41%	71%	-16.4%
Biên LN gộp	13%	17%	
Biên LN ròng	5%	9%	
EPS cơ bản			939
P/E		18.4x	15.0x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 35

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
POW	33,489	UPCOM	0.0%	0.0%	18.4x	1.4x
PGV	13,054	UPCOM	0.0%	0.0%	32.0x	1.3x
NT2	7,298	HOSE	15.5%	11.0%	8.6x	2.0x
PPC	5,899	HOSE	13.0%	14.1%	6.1x	1.0x
HND	4,900	UPCOM	16.6%	2.5%	21.4x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.7%	9.4%	16.5x	1.4x

POW – Triển vọng trung hạn tích cực và câu chuyện chuyển sàn ngắn hạn

- POW công bố KQKD 9 tháng đầu năm 2018, theo đó doanh thu thuần đạt 24.789 tỷ đồng, tăng +10.6% YoY và LNST đạt 1,645 tỷ đồng, giảm -18.1% YoY. Trong kỳ, sản lượng điện thương phẩm tăng nhẹ +2.4% so với cùng kỳ, đạt 15,987 triệu kWh. Sản lượng điện từ các nhà máy NT2, Vũng Áng, Hòa Na tăng lần lượt 20%, 15.7% và 23% so với cùng kỳ, trong khi đó sản lượng của Cà Mau, NT1 và Dak-Drinh giảm lần lượt -8.1%, -7.2% và -24.1% so với cùng kỳ. LNG giảm -7.8% so với cùng kỳ cùng với các chi phí quản lý và chi phí tài chính tăng khiến cho LNST giảm mạnh
- Cho năm 2018, POW đặt kế hoạch LNST đạt 2,200 tỷ đồng, giảm -16,4% YoY và tương ứng EPS là 939 đồng. Như vậy, Công ty đã hoàn thành được 74.7% kế hoạch lợi nhuận sau 9 tháng. Mặc dù BLĐ lạc quan về khả năng hoàn thành vượt kế hoạch lợi nhuận, tuy nhiên KQKD



We Create **Fortune**

thấp trong quý 3/2018 khiến chúng tôi đánh giá kém đi một chút về khả năng này. Bên cạnh đó, việc sản lượng điện của NT1 sụt giảm trong 9 tháng cũng là điểm đáng lưu ý

- Triển vọng trong trung hạn là tích cực nhờ (1) Khấu hao của Nhà máy điện Cà Mau sẽ không còn đáng kể trong năm 2019 và sẽ hết khấu hao vào năm 2020 giúp cho POW tiết kiệm được 1,000 tỷ đồng chi phí khấu hao; (2) Tình trạng thiếu hụt điện trong những năm tới sẽ trở nên trầm trọng hơn dẫn tới giá điện trên thị trường cạnh tranh được cải thiện; (3) Nợ vay giảm làm giảm áp lực trả lãi hàng năm
- Về dài hạn, dự án Nhơn Trạch 3 và 4 có tổng công suất 1,500 MW, sẽ tăng tổng công suất của POW thêm 35% lên mức hơn 5700 MW. Cả hai dự án đang theo đúng tiến độ và dự kiến khởi công vào cuối năm 2019 hoặc đầu 2020, NT3 dự kiến bắt đầu đi vào hoạt động năm 2022, và NT4 sẽ đi vào hoạt động vào năm 2023. Dự án có vốn đầu tư vào khoảng 1.2 – 1.5 tỷ USD, được tài trợ bằng 30% vốn tự có và 70% là vốn vay (bằng VNĐ và USD). NT3 và NT4 sẽ sử dụng cơ chế giá điện đặc biệt của EVN
- POW đã nộp hồ sơ đăng ký niêm yết cho HOSE và nếu không có gì trở ngại thì việc chuyển sàn sẽ được thực hiện ngay trong năm nay. Việc giảm tỷ lệ sở hữu của Nhà nước xuống 51% sẽ được thực hiện trong năm 2019
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 15.0x
- Đồ thị giá của POW có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn cũng tăng mạnh và có chuyển biến tích cực hơn cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể. 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 với mức mục tiêu ban đầu 17,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 13,400 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3.2:1



Diễn biến giá của cổ phiếu POW



We Create **Fortune**

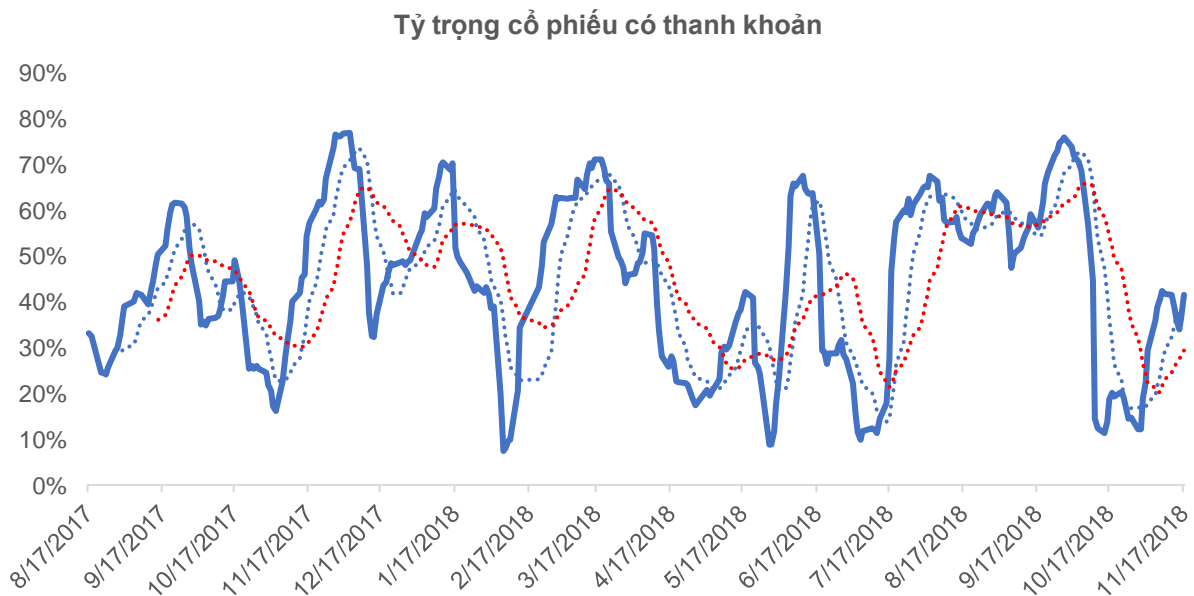
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục tăng về gần mức kháng cự ngắn hạn 930 điểm của chỉ số VN-Index và 105.8 điểm của chỉ số HNX-Index. Đồng thời, trạng thái tích lũy có thể sẽ tiếp tục diễn ra, nghĩa là độ phân hóa sẽ còn diễn ra và thị trường cũng đang có dấu hiệu sẽ sớm thoát khỏi giai đoạn này. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm dần và tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh trở lại cho thấy chiến lược ngắn hạn đã khả quan hơn và cơ hội giải ngân mới đã 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 926.39 điểm của chỉ số VN-Index và 105.20 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể dừng bán và quan sát diễn biến thị trường hiện tại. Đồng thời, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng có thể xem xét mở vị thế mua mới ở tỷ trọng khuyến nghị với các cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 42% cổ phiếu/58% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 31% cổ phiếu/69% 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: CTG, DIG, FCN, HDB, POW, VIC, VPB
- 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	30,700	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+34	29,300	29,262	4.78%	NĂM GIỮ
MSR	21,800	TĂNG	TĂNG	19/10/2018	T+32	22,400	20,481	-2.68%	NĂM GIỮ
TNG	18,900	TĂNG	TĂNG	23/10/2018	T+28	16,600	17,650	13.86%	NĂM GIỮ
PVS	19,300	TĂNG	GIẢM	1/11/2018	T+19	19,000	17,318	1.58%	NĂM GIỮ
VHM	72,900	TĂNG	GIẢM	2/11/2018	T+18	69,000	70,438	5.65%	NĂM GIỮ
ASM	10,550	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+15	11,200	10,173	-5.80%	NĂM GIỮ
HT1	13,350	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+15	12,950	12,519	3.09%	NĂM GIỮ
LDG	16,950	TĂNG	GIẢM	5/11/2018	T+15	15,950	15,133	6.27%	NĂM GIỮ
VGC	15,900	TĂNG	GIẢM	6/11/2018	T+14	16,300	15,095	-2.45%	NĂM GIỮ
BWE	22,950	TĂNG	TĂNG	7/11/2018	T+13	20,900	21,018	9.81%	NĂM GIỮ
FMC	30,500	TĂNG	TĂNG	8/11/2018	T+12	28,150	28,480	8.35%	NĂM GIỮ
VIB	19,900	TĂNG	GIẢM	9/11/2018	T+11	19,524	18,624	1.92%	NĂM GIỮ
KBC	12,350	TĂNG	TĂNG	14/11/2018	T+6	12,550	11,735	-1.59%	NĂM GIỮ
PTB	62,500	TĂNG	TĂNG	16/11/2018	T+4	63,000	59,959	-0.79%	NĂM GIỮ
QNS	43,100	TĂNG	TĂNG	19/11/2018	T+1	42,700	40,250	0.94%	NĂM GIỮ
CTG	23,050	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+0	23,050	22,837	0.00%	MUA
POW	14,300	TĂNG	GIẢM	20/11/2018	T+0	14,300	14,288	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