

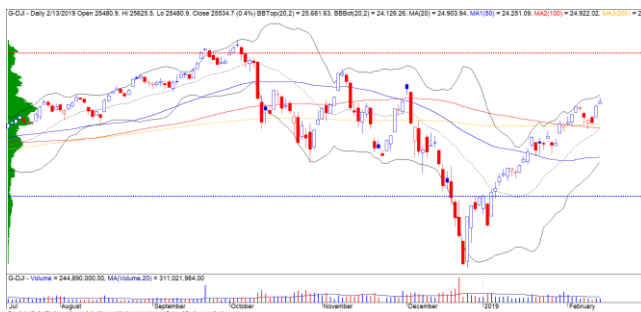
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng vượt mức \$62/thùng (tăng hơn 1.5%) và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Tâm lý nhà đầu tư tiếp tục lạc quan về triển vọng thương mại Mỹ - Trung, chỉ số Dow Jones tăng nhẹ gần 0.5%. Tuy nhiên, dòng tiền ngắn hạn đang có dấu hiệu suy yếu và nếu áp lực điều chỉnh xảy ra trong phiên kế tiếp thì rủi ro ngắn hạn có dấu hiệu tăng dần.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck thu hẹp đà tăng về cuối phiên và duy trì đà tăng nhẹ. Đồng thời, đồ thị giá đang giao dịch quanh vùng kháng cự ngắn hạn cho nên áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng trong những phiên giao dịch tới. Quỹ Van Eck đã huy động thêm 100,000 CCQ trong phiên giao dịch 13/02/2019.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/02	+100	+36	0.76%
DB FTSE	12/02	-	-	-0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/02	-	-	0.24%
Kim Kindex VN30	12/02	-	-	1.07%
E1VFN30	12/02	-	-	0.97%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh hơn 267 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là cổ phiếu CTI được khối ngoại mua ròng mạnh và giá cổ phiếu này đóng cửa tăng mạnh hơn 3% với khối lượng giao dịch tăng đột biến so với mức trung bình 20 phiên.

- Đò thị giá của CTI vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Tuy nhiên, mức Stock Rating vẫn ở mức thấp 66 điểm, đây cũng là mức có thể xem xét ở tỷ trọng thấp
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy xu hướng ngắn hạn sẽ có chuyển biến tích cực hơn. Do đó, chúng tôi đánh giá đò thị giá của CTI có thể sẽ vượt mức kháng cự 26,900 đồng và hướng về mức kháng cự kế tiếp 30,800 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu CTI

We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

THỂ GIỚI DI ĐỘNG

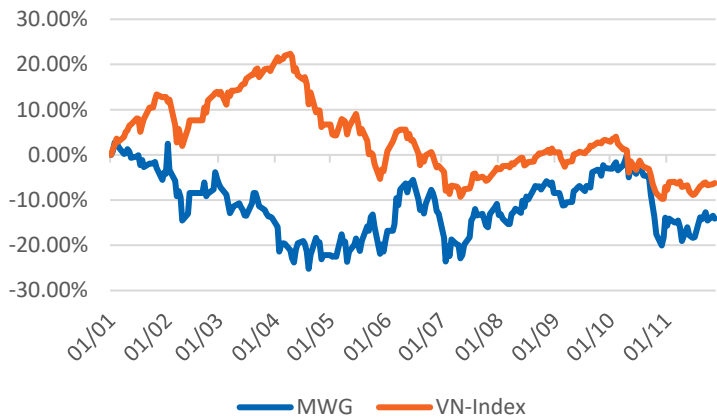
Giá đóng cửa 86,200

Sàn: HOSE - Ngành: Bán lẻ

Cả năm 2018, doanh thu thuần của MWG đạt 86,513 tỷ đồng, tăng +30.4% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,879 tỷ đồng, tăng +30.5% YoY. Như vậy, MWG đã hoàn thành kế hoạch về doanh thu và vượt kế hoạch lợi nhuận gần 11%. Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ đóng góp chủ yếu của nhóm sản phẩm điện tử, điện lạnh và gia dụng, trong khi đó doanh thu từ thực phẩm tươi sống & hàng tiêu dùng nhanh tăng gấp 3 lần so với cùng kỳ và đóng góp gần 5% doanh thu của MWG. Tỷ suất LNG của MWG đạt 3.3% và tương đương với năm 2017

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	38,198	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	443,126,893	CP
SLCP niêm yết:	443,496,178	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	6,688	VNĐ
P/E (TTM):	12.9x	
P/B (TTM):	4.3x	
ROE (%):	39%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	90.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	82.9
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	98.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	78.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	80%	48%	25.4%
Tăng trưởng LNST	47%	40%	24%
Biên LN gộp	16%	17%	
Biên LN ròng	4%	3%	
EPS cơ bản	10,246	7,162	8,058
P/E	8.6x	12.7x	10.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 7

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
MWG	38,198	HOSE	17.3%	3.3%	12.9x	4.3x
DGW	974	HOSE	6.3%	1.8%	8.8x	1.3x
SBV	311	HOSE	40.9%	16.0%	4.1x	0.6x
PET	739	HOSE	6.2%	1.1%	4.5x	0.5x
COM	748	HOSE	6.0%	2.0%	8.3x	1.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.7%	3.3%	12.5x	4.0x

MWG – Động lực tăng trưởng từ mảng điện máy và BHX

- Cả năm 2018, doanh thu thuần của MWG đạt 86,513 tỷ đồng, tăng +30.4% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 2,879 tỷ đồng, tăng +30.5% YoY. Như vậy, MWG đã hoàn thành kế hoạch về doanh thu và vượt kế hoạch lợi nhuận gần 11%. Doanh thu tăng trưởng mạnh nhờ đóng góp chủ yếu của nhóm sản phẩm điện tử, điện lạnh và gia dụng, trong khi đó doanh thu từ thực phẩm tươi sống & hàng tiêu dùng nhanh tăng gấp 3 lần so với cùng kỳ và đóng góp gần 5% doanh thu của MWG. Tỷ suất LNG của MWG đạt 3.3% và tương đương với năm 2017
- Công ty đặt kế hoạch doanh thu và LNST cho năm 2019 đạt lần lượt là 108.468 tỷ đồng (+25.4% YoY) và 3,571 tỷ đồng (+24% YoY), EPS tương ứng là 8,058 đồng. Với mảng ĐTDĐ



We Create **Fortune**

đã bão hòa, động lực tăng trưởng sẽ chủ yếu đến từ mảng điện máy và bách hóa. Việc cải thiện tỷ suất LNG của chuỗi BHX là một thách thức đối với MWG, và việc quản lý cũng khó khăn hơn so với chuỗi TGDD và ĐMX, tuy nhiên nếu thành công thì phần thưởng là cực lớn

- Chuỗi TGDD được dự báo sẽ tăng trưởng chậm hơn hoặc bằng với mức tăng trưởng của năm 2018, tức là xấp xỉ 5%, trong khi đó chuỗi ĐMX được dự báo sẽ tăng trưởng chậm lại, với tốc độ chỉ bằng một nửa so với năm 2018, vào khoảng 25 – 30%. Còn đối với chuỗi BHX, số lượng cửa hàng trong năm 2019 có thể đạt con số 1,000 cửa hàng, tăng hơn 400 cửa hàng so với năm 2018 và doanh thu dự kiến tăng gấp đôi. Tuy nhiên, việc cải thiện tỷ suất lợi nhuận gộp của chuỗi BHX vẫn là mấu chốt
- Ở mức giá hiện tại, MWG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 10.7x
- Đồ thị giá của MWG vượt đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. 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 98,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 82,900 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu MWG

We Create Fortune

HÓA CHẤT ĐỨC GIANG

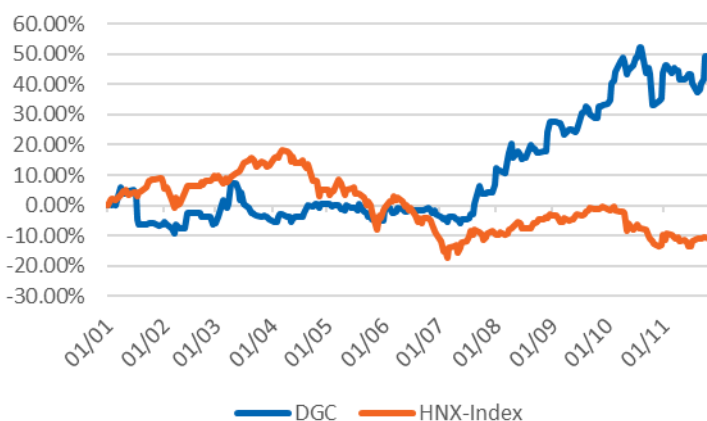
Giá đóng cửa 44,000

Sàn: HNX - Ngành: Hóa chất

Kết quả kinh doanh 2018 tăng trưởng mạnh mẽ. DGC công bố BCTC Q4.2018 với doanh thu thuần lũy kế cả năm đạt 6,062 tỷ đồng tăng gấp 9.7 lần cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế đạt 882 tỷ đồng tăng gấp 6.9 lần cùng kỳ. Nguyên nhân chính đến từ (1) KQKD 2017 không hợp nhất DGL; (2) giá bán các sản phẩm chính như Phốt-pho vàng và WPA tăng; (3) sản lượng Phốt-pho vàng tăng nhờ hoạt động vượt công suất và hợp nhất CTCP Phốt-pho Apatit Việt Nam

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,743	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	107,802,938	CP
SLCP niêm yết:	107,803,811	CP
Sở hữu nhà nước:	9%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	13,007	VNĐ
P/E (TTM):	3.4x	
P/B (TTM):	1.6x	
ROE (%):	46%	
ROA (%):	31%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	44.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	40.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	58.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	35.1
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	8%	-76%	
Tăng trưởng LNST	-18%	-60%	
Biên LN gộp	16%	19%	
Biên LN ròng	12%	21%	
EPS cơ bản	4,545	2,413	
P/E	10.2x	19.8x	4.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 9

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DGC	4,743	HNX	21.6%	17.6%	3.4x	1.6x
DGL	-	HNX	0.0%	0.0%	0.0x	0.0x
PLC	1,309	HNX	14.4%	2.6%	8.6x	1.0x
CSV	1,282	HOSE	27.7%	16.5%	5.1x	1.6x
VET	1,581	UPCOM	36.6%	10.8%	13.3x	4.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			23.7%	13.4%	7.6x	2.0x

DGC – Tiếp tục hỗ trợ bởi câu chuyện thoái vốn và chuyển sàn

- Kết quả kinh doanh 2018 tăng trưởng mạnh mẽ. DGC công bố BCTC Q4.2018 với doanh thu thuần lũy kế cả năm đạt 6,062 tỷ đồng tăng gấp 9.7 lần cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế đạt 882 tỷ đồng tăng gấp 6.9 lần cùng kỳ. Nguyên nhân chính đến từ (1) KQKD 2017 không hợp nhất DGL; (2) giá bán các sản phẩm chính như Phốt-pho vàng và WPA tăng; (3) sản lượng Phốt-pho vàng tăng nhờ hoạt động vượt công suất và hợp nhất CTCP Phốt-pho Apatit Việt Nam
- Sau tái cấu trúc, DGC là doanh nghiệp có quy mô đứng đầu lĩnh vực hóa chất gốc phốt pho. Với tổng tài sản lên tới 4,549 tỷ đồng, DGC hoạt động theo mô hình công ty mẹ và 5 công ty con, hình thành chuỗi giá trị sản xuất từ quặng Apatit đầu vào tới hóa chất và phân bón thành phẩm

We Create **Fortune**

- Các dự án đang được triển khai như: dự án khai thác quặng Apatit tại Khai trường 25 - Lào Cai; nâng tỷ lệ góp vốn vào CTCP Phốt Pho Apatit Việt Nam lên 51%, DGC đang hướng tới chủ động nguyên liệu đầu vào và gia tăng công suất. Biên lợi nhuận gộp mở rộng từ 18.53% lên 22.57% với việc giá bán một số sản phẩm chính
- Dự án tổ hợp chung cư Đức Giang với tổng mức đầu tư 1,408 tỷ đồng, dự kiến khởi công vào quý 1/2019 sau khi hoàn thành việc di dời nhà máy. Dự án bắt đầu ghi nhận doanh thu từ năm 2020. Tuy nhiên, vẫn chưa rõ ràng bởi các dự án mở rộng và mới đều rất khó xin giấy phép
- Khả năng Vinachem thoái vốn và DGC dự kiến chuyển sàn HSX. Đồng thời, dự báo tỷ lệ chi trả cổ tức có thể tăng hơn 20% so với mức quá khứ
- Còn có những rủi ro khác khi đầu tư vào DGC (1) Các yếu tố khác như chi phí môi trường và chi phí năng lượng ngày càng tăng. (2) Màng bột giặt, chất tẩy rửa gặp khó khăn khi đối mặt với sự cạnh tranh gay gắt từ các thương hiệu lớn. (3) Chính sách thuế GTGT thay đổi ảnh hưởng đáng kể đến biên lợi nhuận các mảng sản phẩm như: Phốt pho vàng, phân bón và giúp DGC tiết kiệm một lượng chi phí lớn
- Với mức giá hiện tại, P/E dự phóng 2019 là 4.5x, đây là mức định giá vẫn còn thấp cho giá trị đầu tư một năm
- Đồ thị giá của DGC vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày và có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng đã có chiều hướng giảm mạnh và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Ngoài ra, mức Stock Rating cũng đã tăng lên mạnh 88 điểm. 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 58,900 đồng và mức cắt lỗ ở mức 40,200 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu DGC



We Create **Fortune**

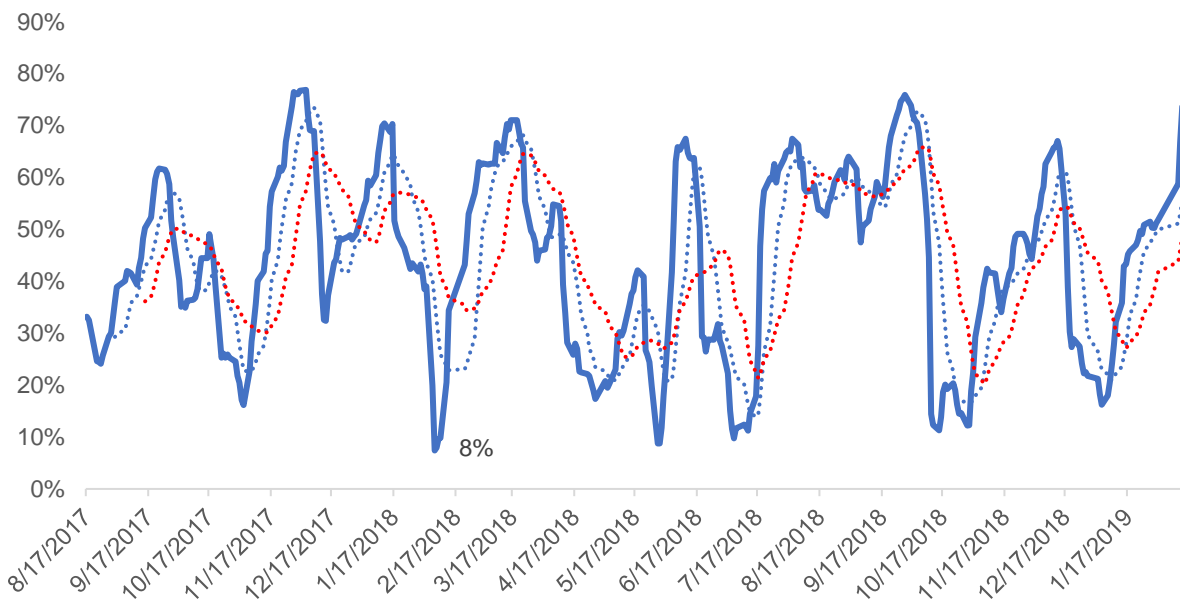
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường sẽ duy trì đà tăng và chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định vùng kháng cự 950 – 960 điểm. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và rủi ro ngắn hạn vẫn ở mức thấp. Tuy nhiên, theo hệ thống định lượng của chúng tôi, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh vào vùng 70% – 80% cho nên chúng tôi cảnh báo mức độ phân hóa sẽ diễn ra cao trong giai đoạn này.

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 ở mức 915.11 điểm của chỉ số VN-Index và 102.48 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ và cơ cấu lại danh mục, đặc biệt nên hạn chế mua ở những cổ phiếu đã tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay. Đồng thời, các nhà đầu tư ngắn hạn cũng có thể tham gia giải ngân mới vào các cổ phiếu mới xác nhận xu hướng tăng.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 74% cổ phiếu/26% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 26% cổ phiếu/74% 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, CTI, DCM, DGC, GMD, MWG, TLH, VRE
- 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	Đánh giá rủi ro ngắn hạn
PHR	37,950	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+86	29,300	34,822	29.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,200	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+72	16,300	19,409	23.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
POW	16,850	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+62	14,300	16,137	17.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	23,150	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+27	18,550	22,276	24.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,550	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+25	25,800	26,140	6.78%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	37,200	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+25	35,950	35,814	3.48%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	80,000	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+23	76,600	77,847	4.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,800	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+22	42,000	41,673	4.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	18,800	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+21	18,000	17,503	4.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DPM	23,450	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+19	22,750	21,584	3.08%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,200	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+18	14,150	14,638	7.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	24,000	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+17	23,300	22,874	3.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	13,000	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+17	11,700	12,349	11.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20,850	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+16	19,550	19,587	6.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,200	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+15	26,100	25,531	4.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,500	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+14	20,200	20,198	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,350	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+12	14,250	13,841	0.70%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	97,600	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+12	94,200	93,528	3.61%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	19,700	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+2	18,900	18,002	4.23%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,200	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+1	19,100	18,077	0.52%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	85,900	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+1	82,300	78,590	4.37%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	86,200	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+0	86,200	85,932	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
DGC	44,000	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+0	44,000	42,773	0.00%	MUA	Rủi ro thấp

Chú thích:

- Rủi ro cao: Khi chúng tôi đánh giá ở mức này thì nhà đầu tư nên chuyển từ vị thế NẮM GIỮ sang CHỐT LỖI 1/2 tỷ trọng đang nắm giữ
- Rủi ro tăng nhẹ: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ và dừng mua
- Rủi ro thấp: Nhà đầu tư có thể tiếp tục NẮM GIỮ hoặc tiếp tục mua vào

DANH MỤC KHUYẾN NGHỊ TRUNG HẠN

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



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@yuanta.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuanta.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+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 and any form or manner, without the express written