

**MORNING NOTE – Tích lũy và tăng nhẹ tỷ trọng cổ phiếu trong trung hạn – BID, NTL 18/02/2019**

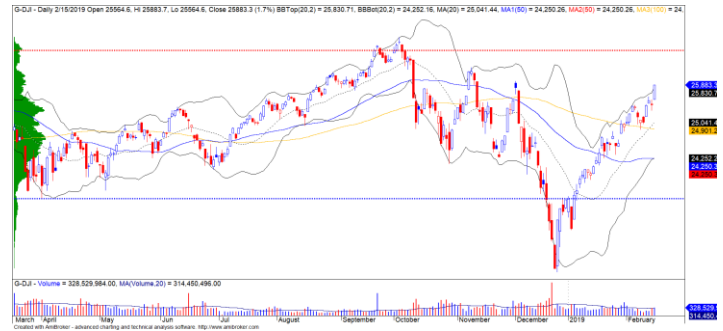
**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

Giá dầu Brent tiếp tục tăng mạnh và vượt đường trung bình 100 ngày khi giới đầu tư tiếp tục lạc quan hơn về sản lượng dầu sẽ sụt giảm do các chính sách cắt giảm sản lượng của OPEC. 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 đánh giá cao đồ thị giá sẽ hướng về vùng giá \$70/thùng trong ngắn hạn. Ngoài ra, xu hướng trung hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tiếp tục tăng mạnh với kỳ vọng về thỏa thuận Mỹ - Trung. Chỉ số Dow Jones tăng 1.74% và đồ thị giá tiến sát về mức kháng cự 26,000 điểm, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy rủi ro ngắn hạn đã có chiều hướng giảm dần cho nên chúng tôi kỳ vọng đồ thị giá có thể sẽ hướng đến vùng đỉnh kỷ luật của chỉ số này.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

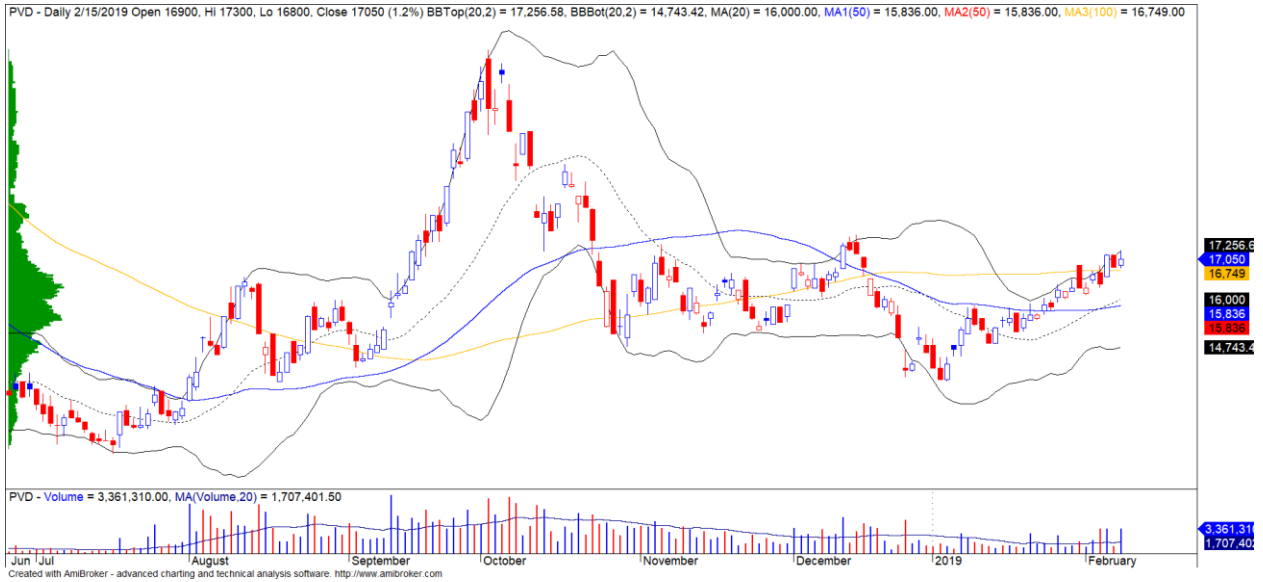
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	15/02	-	-	1.56%
DB FTSE	14/02	-	-	-0.02%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	15/02	-	-	1.33%
Kim Kindex VN30	15/02	-	-	1.60%
E1VFVN30	14/02	-	-	0.64%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục mua ròng mạnh hơn 133 tỷ trên cả ba sàn. Điểm tích cực là khối ngoại tiếp tục mua ròng CCQ E1VFN30 và chúng tôi cũng kỳ vọng quỹ ETF này sẽ sớm huy động CCQ trong ngắn hạn. Ngoài ra, nhóm cổ phiếu dầu khí cũng được khối ngoại mua ròng mạnh khi giới đầu tư đang lạc quan hơn về đà tăng của giá dầu Brent.



Diễn biến giá của cổ phiếu PVD

We Create **Fortune**

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### BIDV

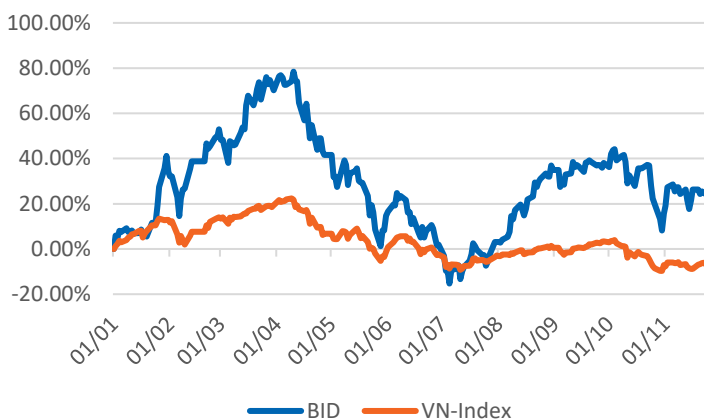
Giá đóng cửa 33,150

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

BID đã công bố KQKD năm 2018, theo đó LNTT đạt 9,473 tỷ đồng, tăng trưởng +9.3% YoY và hoàn thành 101.9% kế hoạch lợi nhuận đề ra cho năm 2018. Cho vay khách hàng tăng trưởng +14.1% YoY và tăng trưởng tiền gửi đạt +15.1% YoY. NIM của BID đạt 2.02%, giảm nhẹ so với cùng kỳ, thu nhập lãi thuần tăng trưởng +12.9 YoY, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +18.3% YoY và tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng +14% YoY.

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	113,330	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,418,715,334	CP
SLCP niêm yết:	3,418,715,334	CP
Sở hữu nhà nước:	95%	
Sở hữu nước ngoài:	3%	
EPS cơ bản:	2,152	VNĐ
P/E (TTM):	15.4x	
P/B (TTM):	2.2x	
ROE (%):	14%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	34.4
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	31.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	39.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	30.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	28%	26%	
Tăng trưởng LNST	-2%	12%	
Biên LN gộp	7%	7%	
Biên LN ròng	5%	5%	
EPS cơ bản	1,354	1,499	
P/E	24.8x	23.0x	

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 16

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>BID</b>	<b>113,330</b>	<b>HOSE</b>	<b>63.2%</b>	<b>18.9%</b>	<b>15.4x</b>	<b>2.2x</b>
VCB	219,936	HOSE	60.3%	33.5%	14.6x	3.1x
TCB	95,282	HOSE	72.5%	45.9%	11.8x	1.8x
CTG	77,447	HOSE	55.5%	21.8%	14.3x	1.2x
VPB	52,206	HOSE	64.9%	23.1%	7.1x	1.5x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.8%</b>	<b>29.3%</b>	<b>13.1x</b>	<b>2.1x</b>

### BID – Câu chuyện phát hành sẽ hỗ trợ cho giá cổ phiếu

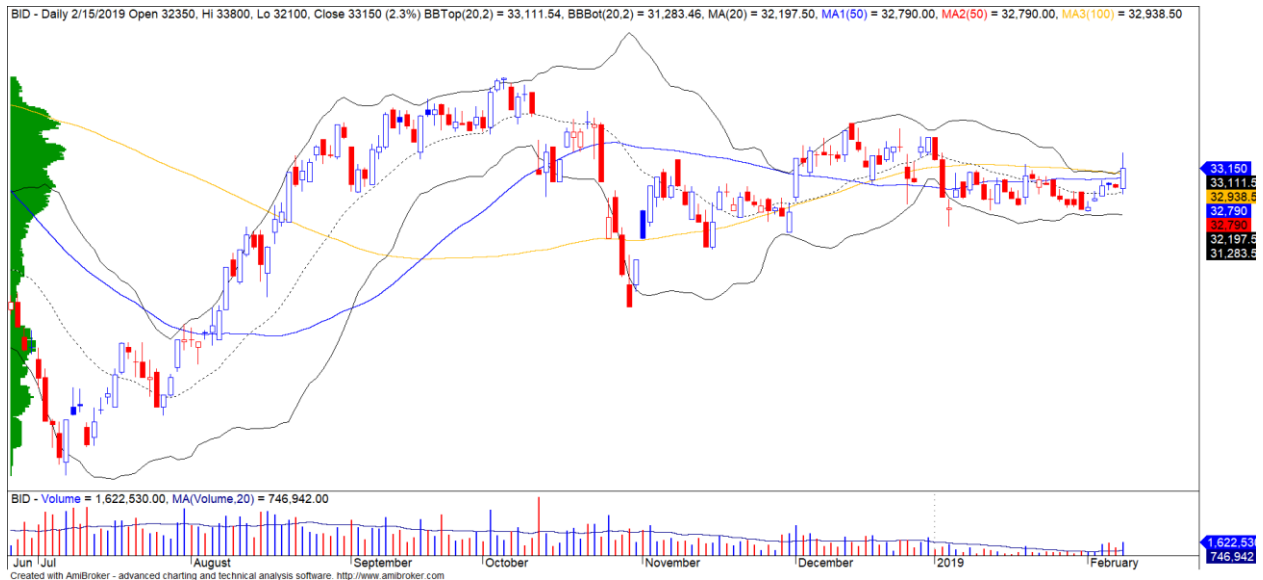
- BID đã công bố KQKD năm 2018, theo đó LNTT đạt 9,473 tỷ đồng, tăng trưởng +9.3% YoY và hoàn thành 101.9% kế hoạch lợi nhuận đề ra cho năm 2018. Cho vay khách hàng tăng trưởng +14.1% YoY và tăng trưởng tiền gửi đạt +15.1% YoY. NIM của BID đạt 2.02%, giảm nhẹ so với cùng kỳ, thu nhập lãi thuần tăng trưởng +12.9 YoY, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +18.3% YoY và tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng +14% YoY. Hệ số CIR của năm 2018 ở mức 36.2%, giảm so với mức 39.7% của năm 2017, chi phí trích lập dự phòng trong năm 2018 tăng +27.3% YoY và tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên mức 1.69%
- BID đã công bố kế hoạch phát hành riêng lẻ 15% vốn cho KEB Hana Bank vào cuối tháng 10/2018, tuy nhiên tới thời điểm hiện tại, thương vụ trên vẫn chưa hoàn tất. Việc phát hành thành công sẽ giúp Ngân hàng cải thiện đáng kể hệ số CAR cũng như tiến gần hơn đến việc



We Create **Fortune**

áp dụng tiêu chuẩn Basel II, ngoài ra còn giúp cho BIDV có thêm dư địa để huy động vốn cấp 2, qua đó cải thiện hơn nữa hệ số CAR

- Tăng trưởng tín dụng cũng như lợi nhuận trong năm 2019 phụ thuộc nhiều vào khả năng huy động vốn của BID. Rủi ro của Ngân hàng vẫn chủ yếu đến từ việc chưa trích lập dự phòng cho trái phiếu VAMC, các khoản nợ xấu nằm ngoài bảng CĐKT, lãi dự thu và các khoản phải thu tăng lên đáng kể trong năm vừa rồi
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/B 2018 là 2.1x
- Đồ thị giá của BID có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và dòng tiền ngắn hạn tăng dần. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn ở mức thấp 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 39,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 31,400 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu BID



We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### ĐÔ THỊ TỪ LIÊM

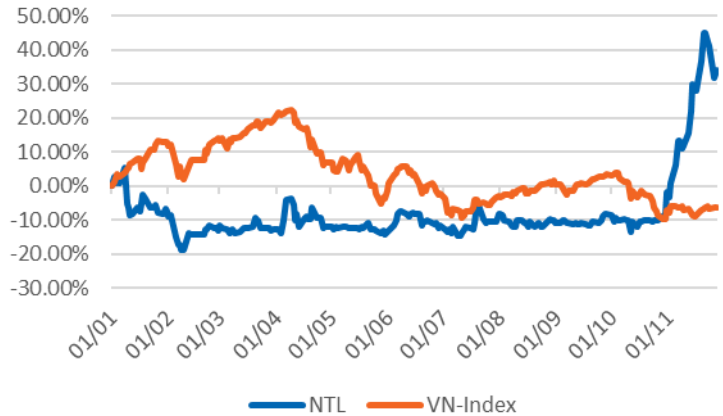
Giá đóng cửa 19,200

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

NTL công bố KQKD quý IV năm 2018 với doanh thu thuần đạt 440 tỷ đồng, tăng 682% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 65 tỷ đồng, tăng 101% YoY

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,171	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	60,989,950	CP
SLCP niêm yết:	63,600,000	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	4%	
EPS cơ bản:	1,712	VNĐ
P/E (TTM):	11.2x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	19.3
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	17.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	21.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	2019 P
Tăng trưởng DT	-8%	-30%	
Tăng trưởng LNST	-20%	22%	
Biên LN gộp	19%	23%	
Biên LN ròng	17%	30%	
EPS cơ bản	1,152	1,338	
P/E	16.2x	12.4x	

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NTL	1,171	HOSE	10.4%	19.1%	11.2x	1.2x
VIC	357,462	HOSE	26.1%	5.1%	106.8x	6.7x
VHM	271,981	HOSE	28.8%	43.8%	17.6x	6.3x
NVL	53,893	HOSE	29.0%	16.9%	15.9x	2.8x
KDH	12,918	HOSE	37.9%	25.2%	15.5x	1.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>28.3%</b>	<b>22.9%</b>	<b>58.0x</b>	<b>5.7x</b>

### NTL – Quảng Ninh là thị trường trọng tâm trong những năm tới

- NTL công bố KQKD quý IV năm 2018 với doanh thu thuần đạt 440 tỷ đồng, tăng 682% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 65 tỷ đồng, tăng 101% YoY. Trong kỳ, NTL ghi nhận doanh thu từ chuyển nhượng một số nền biệt thự và bàn giao căn hộ thuộc dự án chung cư lô 4.5 Quảng Ninh và dự án Bắc Quốc lộ 32 – Hoài Đức – Hà Nội. Lũy kế năm 2018, NTL đạt được 747 tỷ đồng doanh thu tăng gấp 1.5x YoY. Tương ứng đạt 108% so với doanh thu doanh thu kế hoạch là 690 tỷ đồng. LNTT năm 2018 đạt 104 tỷ đồng (+11% YoY) tương ứng với EPS là 1,712 đồng và chỉ đạt 83.2% so với kế hoạch đề ra
- Theo ban lãnh đạo của NTL, Quảng Ninh là thị trường trọng tâm mà Công ty hướng đến trong những năm tới. Trong tháng 4/2018, NTL cũng đã chính thức ra mắt dự án Khu đô thị mới tại phường Cao Thắng và Hà Khánh (thành phố Hạ Long). Khu đô thị có diện tích 23 ha với tổng mức đầu tư dự kiến hơn 1,000 tỷ đồng, trong đó đầu tư kinh doanh hạ tầng kỹ thuật 445 tỷ đồng và thời gian thực hiện dự kiến từ 2018-2019. Ngoài 2 dự án trên, NTL cũng dự kiến lập



We Create **Fortune**

quy hoạch dự án Khu đô thị mới tại Phường Hồng Hà và Hà Tu tại Thành phố Hạ Long với diện tích khoảng 68 ha và lập quy hoạch một dự án khác ở Vân Đồn để đón cơ hội khi khu vực này trở thành đặc khu

- Rủi ro khi đầu tư vào NTL là (1) Công ty còn khoảng 590 tỷ đồng tồn kho ở dự án Bắc Quốc Lộ 32. Tiến độ bán hàng ở các dự án chậm. (2) Không phát triển được nhiều quỹ đất. (3) Có xuất hiện tranh chấp ở dự án đã bàn giao
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 12.7x
- Đồ thị giá của NTL đã thoát khỏi giai đoạn tích lũy và bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng có chiều hướng giảm dần 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 21,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 17,200 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu NTL



We Create **Fortune**

## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

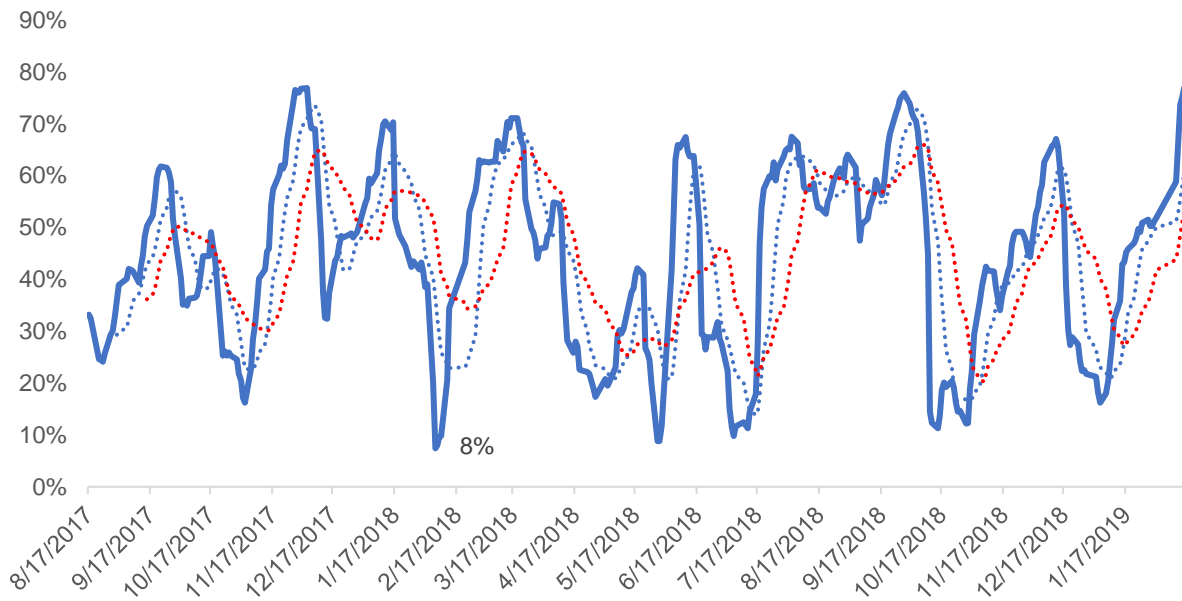
Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ chịu áp lực điều chỉnh gia tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần với mức hỗ trợ gần nhất là 935 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu suy yếu và mức độ phân hóa diễn ra cho nên kịch bản điều chỉnh trong tuần tới được đánh giá cao. Ngoài ra, theo hệ thống định lượng, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng về gần mức 80% và tâm lý nhà đầu tư dần thận trọng hơn so với các phiên giao dịch trước cho thấy mức độ phân hóa sẽ tiếp diễn.

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 932.36 điểm của chỉ số VNIndex và 103.49 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục nắm giữ hoặc cơ cấu lại danh mục và dừng mua ở các cổ phiếu đã có đà tăng mạnh từ đầu năm 2019 đến nay. Đồng thời, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục giải ngân mới ở các cổ phiếu mới xác nhận xu hướng tăng.

Theo đồ thị tuần, dòng tiền đã cải thiện hơn và chỉ số VN-Index vượt đường trung bình 20 ngày. Tuy nhiên, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM trên hai chỉ số và thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Điểm tích cực là sự phân hóa có thể diễn ra khi xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNMidcaps được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư trung hạn có thể xem xét tích lũy cổ phiếu với tỷ trọng thấp theo mức khuyến nghị và chỉ gia tăng tỷ trọng mạnh khi xu hướng tăng được xác nhận.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 77% cổ phiếu/23% 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: BID, KDH, NTL, VRC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: VJC

We Create Fortune

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).

#### 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	38,200	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+88	29,300	35,641	30.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	20,300	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+74	16,300	19,409	24.54%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
POW	16,750	TĂNG	TĂNG	20/11/2018	T+64	14,300	16,175	17.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	23,950	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+29	18,550	22,357	29.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	27,250	TĂNG	GIẢM	10/1/2019	T+27	25,800	26,456	5.62%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	36,800	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+27	35,950	35,814	2.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	81,200	TĂNG	TĂNG	14/1/2019	T+25	76,600	78,090	6.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
QNS	43,400	TĂNG	TĂNG	15/1/2019	T+24	42,000	42,337	3.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	18,800	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+23	18,000	17,942	4.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
DPM	23,000	TĂNG	TĂNG	18/1/2019	T+21	22,750	22,370	1.10%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
HT1	15,800	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+20	14,150	14,638	11.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	23,900	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+19	23,300	23,113	2.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
STB	13,000	TĂNG	TĂNG	22/1/2019	T+19	11,700	12,452	11.11%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	20,800	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+18	19,550	19,707	6.39%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	26,900	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+17	26,100	26,069	3.07%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,250	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+16	20,200	20,414	5.20%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,300	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+14	14,250	13,841	0.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	96,700	TĂNG	GIẢM	29/1/2019	T+14	94,200	94,454	2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	19,400	TĂNG	GIẢM	12/2/2019	T+4	18,900	18,562	2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LHG	19,250	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+3	19,100	18,477	0.79%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	84,700	TĂNG	GIẢM	13/2/2019	T+3	82,300	81,433	2.92%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	86,100	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+2	86,200	83,335	-0.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	42,800	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+2	44,000	41,659	-2.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BID	33,150	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+0	33,150	33,097	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
NTL	19,200	TĂNG	TĂNG	18/2/2019	T+0	19,200	19,102	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 LỜI 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