

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Chỉ số Dow Jones biến động mạnh và đóng cửa giảm 0.79% do thông tin về tình hình thương mại Mỹ - Trung chưa có chuyển biến rõ ràng. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy chỉ số Dow Jones sẽ biến động hẹp quanh mức giá 25,600 điểm.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck hồi phục nhẹ về gần vùng đỉnh cũ.

Đồng thời, đồ thị giá của giá CCQ Van Eck vẫn đang duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn, nhưng áp lực điều chỉnh vẫn còn khá lớn khi đồ thị giá vẫn đang giao dịch gần vùng quá mua cho nên kịch bản khả quan là tỷ lệ Premium có thể sẽ dao động quanh mức 1%.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	04/03	+200	+78	0.67%
DB FTSE	01/03	+65	+50	0.10%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	01/03	-	-	1.03%
Kim Kindex VN30	28/02	-	-	2.20%
E1VFN30	28/02	+6.8	+102	0.26%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 126 tỷ trên cả ba sàn khi chỉ số VN-Index tiến về gần vùng 1,000 điểm. Việc khối ngoại quay trở lại bán ròng có thể chủ yếu phần lớn là động thái dừng mua ròng của các quỹ ETF ngoại trong các phiên giao dịch gần đây và nhiều khả năng xu hướng bán ròng sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới. Nổi bật nhất ở chiều mua ròng là cổ phiếu BWE được khối ngoại mua ròng mạnh và khối lượng giao dịch ở cổ phiếu này cũng tăng mạnh trong các phiên giao dịch gần đây, vì đây cũng là thời điểm thoái vốn Nhà nước tại BWE theo lộ trình đã đưa ra từ trước.

- Đò thị giá của BWE đang giao dịch gần vùng kháng cự trung hạn 27,500 đồng. Điểm tiêu cực trong trung hạn là rủi ro có chiều hướng tăng dần cho nên xu hướng tăng trung hạn đang có dấu hiệu suy yếu. Do đó, các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục nắm giữ theo xu hướng và hạn chế gia tăng thêm tỷ trọng, chỉ nên tăng thêm tỷ trọng khi giá chính thức vượt mức 27,500 và mức kháng cự trung hạn được nâng lên 29,300 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu BWE

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

CƯỜNG THUẬN IDICO

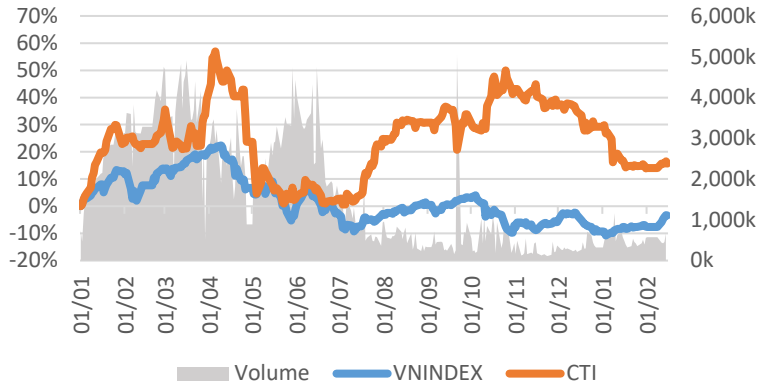
Giá đóng cửa 25,900

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

CTI ghi nhận doanh thu và LNST năm 2018 đạt lần lượt 917 tỷ đồng (-16% YoY) và LNST đạt 136 tỷ đồng (-11% YoY), hoàn thành tương ứng 82% kế hoạch doanh thu và 92% kế hoạch lợi nhuận. Doanh thu của các hoạt động chủ chốt như thu phí BOT, xây lắp và sản phẩm công đều ghi nhận sự sụt giảm, riêng chỉ có mảng đá xây dựng ghi nhận doanh thu tăng trưởng +24% YoY

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,613	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	62,999,997	CP
Ngày niêm yết:	19/03/2010	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	28%	
EPS cơ bản:	2,091	
P/E (TTM):	12.2x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	26.8
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	24.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	30.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	23.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	25%	6%	-16%
Tăng trưởng LNST	54%	36%	-11%
Biên LN gộp	39%	45%	49%
Biên LN ròng	11%	14%	15%
EPS cơ bản	2,732	2,598	1,944
P/E	11.1x	11.8x	12.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 256

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CTI	1,613	HOSE	49.4%	14.9%	12.2x	1.3x
ROS	19,383	HOSE	6.6%	5.3%	104.0x	3.3x
VCG	12,456	HNX	12.5%	6.5%	25.1x	1.8x
CTD	10,250	HOSE	6.4%	5.3%	6.7x	1.3x
DTK	7,956	UPCOM	14.8%	3.5%	18.7x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			14.9%	6.8%	20.1x	1.7x

CTI – Dự báo tăng trưởng tích cực hơn trong năm 2019

- CTI ghi nhận doanh thu và LNST năm 2018 đạt lần lượt 917 tỷ đồng (-16% YoY) và LNST đạt 136 tỷ đồng (-11% YoY), hoàn thành tương ứng 82% kế hoạch doanh thu và 92% kế hoạch lợi nhuận. Doanh thu của các hoạt động chủ chốt như thu phí BOT, xây lắp và sản phẩm công đều ghi nhận sự sụt giảm, riêng chỉ có mảng đá xây dựng ghi nhận doanh thu tăng trưởng +24% YoY
- KQKD của CTI được dự báo sẽ tăng trưởng tích cực hơn trong những năm tới nhờ các mảng kinh doanh cốt lõi như thu phí BOT, xây lắp và công tăng trưởng trở lại, trong khi mảng đá xây dựng vẫn giữ được tốc độ tăng trưởng tốt. LNST năm 2019 ước tính tăng trưởng +28.8% YoY
- CTI đang hoàn tất các thủ tục cần thiết để nhận chuyển giao dự án BOT Sông Phan. Doanh thu của trạm thu phí này vào khoảng 300 tỷ đồng/năm và thời hạn thu phí tới tháng 4/2038.



We Create **Fortune**

Ngoài ra, trạm thu phí Đường chuyên dùng vận chuyển VLXD có thể sẽ được UBND tỉnh Đồng Nai chấp thuận cho đi vào hoạt động trong năm 2019

- Đối với mảng đá xây dựng, CTI hiện sở hữu các mỏ đá (Tân Cang 8, Đồi Chùa 3 và Xuân Hòa) có thời hạn khai thác dài và trữ lượng cấp phép lớn. Sân bay Long Thành khi được triển khai xây dựng sẽ là chất xúc tác mạnh cho KQKD của mảng hoạt động này của CTI. Sản lượng khai thác năm 2019 có thể tăng trưởng 20% so với năm 2018
- Ở mức giá hiện tại, CTI đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2019 là 9.6x (EPS tương ứng là 2,706 đồng)
- Đồ thị giá của CTI có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng luôn duy trì ở mức cao. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Tuy nhiên, mức Stock Rating của cổ phiếu này chỉ ở mức 67 điểm cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên xem xét tích lũy ở tỷ trọng thấp 30% và cổ phiếu này vẫn đang trong giai đoạn tích lũy cho chu kỳ tăng mới. 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 30,900 đồng và mức cắt lỗ ở mức 24,400 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu CTI

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

VIETNAM AIRLINES

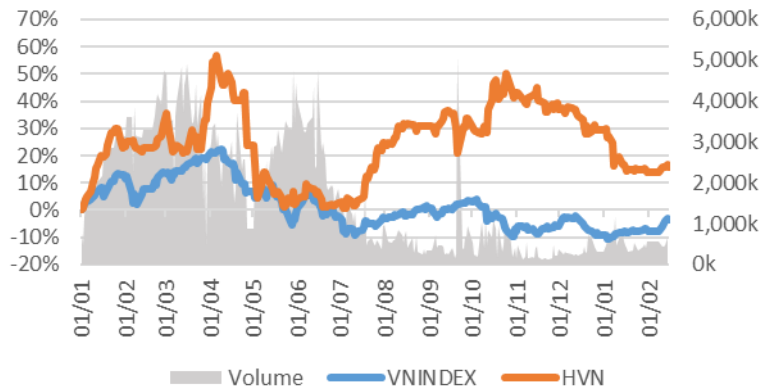
Giá đóng cửa 42,900

Sàn: UPCOM - Ngành: Du lịch & Giải trí

HVN đã công bố KQKD năm 2018, theo đó tổng doanh thu đạt 97.6 nghìn tỷ đồng (+16.7% YoY) và LNTT đạt khoảng 3,239 tỷ đồng (+12.8% YoY). KQKD tuy có gặp nhiều yếu tố không khả quan như giá nhiên liệu tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái kéo theo tỷ suất LNG giảm, bên cạnh đó Tập đoàn cũng ghi nhận lỗ từ chênh lệch tỷ giá tăng do tỷ giá USD/VND tăng hơn 12% tuy nhiên nhờ doanh thu trong năm 2018 ghi nhận vượt trội đã bù đắp lại các khoản hao hụt

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	56,942	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,418,290,847	CP
Ngày niêm yết:	03/01/2017	CP
Sở hữu nhà nước:	86%	
Sở hữu nước ngoài:	9%	
EPS cơ bản:	1,789	VNĐ
P/E (TTM):	22.4x	
P/B (TTM):	3.2x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	51.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	39.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	58.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	35.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	6%	18%	17%
Tăng trưởng LNST	161%	26%	-5%
Biên LN gộp	15%	13%	13%
Biên LN ròng	3%	3%	3%
EPS cơ bản	1,685	1,931	1,853
P/E	30.9x	28.5x	22.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 2

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HVN	56,942	UPCOM	12.6%	2.6%	22.4x	3.2x
VJC	64,993	HOSE	14.4%	10.0%	12.5x	4.7x
SCS	8,348	HOSE	78.2%	61.5%	20.1x	10.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.7%	10.1%	17.3x	4.4x

HVN – Vượt kháng cự 41,600 đồng

- HVN đã công bố KQKD năm 2018, theo đó tổng doanh thu đạt 97.6 nghìn tỷ đồng (+16.7% YoY) và LNTT đạt khoảng 3,239 tỷ đồng (+12.8% YoY). KQKD tuy có gặp nhiều yếu tố không khả quan như giá nhiên liệu tăng mạnh so với cùng kỳ năm ngoái kéo theo tỷ suất LNG giảm, bên cạnh đó Tập đoàn cũng ghi nhận lỗ từ chênh lệch tỷ giá tăng do tỷ giá USD/VND tăng hơn 12% tuy nhiên nhờ doanh thu trong năm 2018 ghi nhận vượt trội đã bù đắp lại các khoản hao hụt
- Cho năm 2019, HVN đặt mục tiêu doanh thu thuần đạt 97,073 tỷ đồng (+17% YoY) và LNTT đạt 2,421 tỷ đồng (-23.2% YoY), EPS tương ứng là 953 đồng. Như vậy, HVN đã hoàn thành 100.5% kế hoạch doanh thu và vượt 33.8% kế hoạch lợi nhuận của năm



We Create **Fortune**

- Triển vọng tăng trưởng của HVN ở mức khá nhờ triển vọng tăng trưởng của ngành vận tải hàng khách hàng không trong dài hạn là khả quan. Theo dự báo của ACV, lượng hành khách thông qua cảng hàng không có thể đạt 127 triệu khách vào năm 2021, tương đương với tốc độ tăng trưởng kép (CAGR) trong giai đoạn 2017 – 2021 là 9.8%/năm. Tỷ trọng hành khách quốc tế sẽ tiếp tục cải thiện nhờ mở thêm các tuyến bay mới và ngành du lịch tiếp tục phát triển. Lợi thế của HVN đó là hãng có thị phần lớn ở những tuyến bay trong nước có tỷ suất sinh lời cao, bên cạnh đó HVN còn có các tuyến quốc tế kết nối các thành phố lớn của Việt Nam với các trung tâm tài chính trong khu vực. Ngoài ra, các công ty con hoạt động trong lĩnh vực dịch vụ hàng không của HVN đang phát triển nhanh và có khả năng sinh lời tốt
- Tổng CTCP Hàng không Việt Nam đã xác nhận rằng sẽ niêm yết 1,4 tỷ cổ phiếu HVN trên sàn HOSE vào đầu tháng 4 năm 2019. Việc thoái vốn của Bộ GTVT tại HVN có thể được thực hiện ngay sau đó và đây sẽ là những yếu tố tác động tích cực lên giá cổ phiếu của HVN trong ngắn hạn. Ngoài ra việc niêm yết trên sàn HOSE cũng sẽ giúp các NĐTNN dễ tiếp cận với cổ phiếu hơn và khi thời gian niêm yết đủ lâu, HVN có thể sẽ được thêm vào các bộ chỉ số được các quỹ mô phỏng (các ETF) tham chiếu đầu tư
- Rủi ro chính đối với hoạt động kinh doanh của HVN đó là (1) Giá nhiên liệu duy trì ở mức cao, hiện tại giá dầu đã điều chỉnh sau khi tạo đỉnh vào hồi đầu tháng 10 và làm giảm bớt áp lực lên chi phí nhiên liệu. (2) Tỷ giá USD/VND tăng mạnh cũng khiến cho hãng phải ghi nhận lỗ tỷ giá do HVN có số dư nợ bằng đồng USD khá lớn. (3) Về dài hạn, mức độ cạnh tranh trong ngành sẽ trở nên gay gắt hơn khi có thêm nhiều hãng hàng không được cấp phép hoạt động (như Bamboo Airways hay Air Asia), bên cạnh đó, việc công suất của Sân bay Tân Sơn Nhất bị hạn chế cũng sẽ kìm hãm đà tăng trưởng của HVN cũng như các công ty con và liên kết của hãng
- Đồ thị giá của HVN vượt mức kháng cự 41,600 đồng và đồ thị giá bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ hướng về mức kháng cự kế tiếp 51,200 đồng và cao hơn là 58,500 đồng. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và mức Stock Rating của HVN đang ở mức 87 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 51,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 39,500 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu HVN



We Create **Fortune**

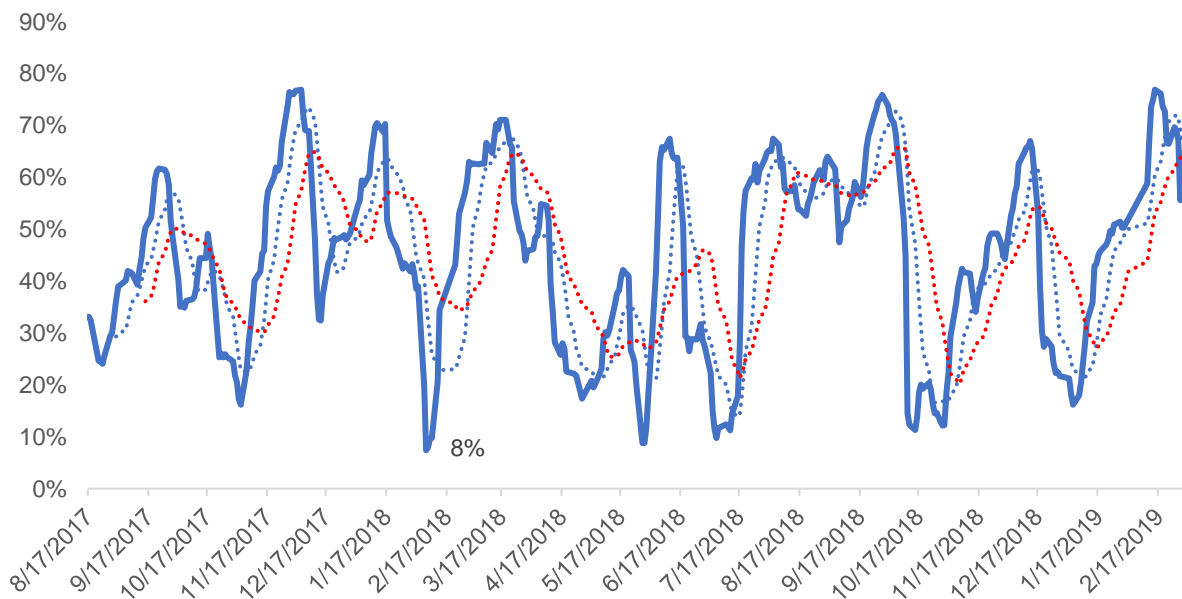
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể tiếp tục hồi phục quán tính và kiểm định lại mức 1,000 điểm trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, thị trường vẫn đang trong giai đoạn hồi phục kỹ thuật và phân hóa. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền tiếp tục được cải thiện và vẫn chưa có dấu hiệu rút ra khỏi thị trường. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân tăng dần, nhưng đây vẫn là mức chúng tôi thận trọng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 999.54 điểm và mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 105.28 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn nên nắm giữ tỷ trọng hiện tại và có thể xem xét mua mới ở các cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng trở lại (xem thêm bảng theo dõi xu hướng).

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 65% cổ phiếu/35% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 41% cổ phiếu/59% 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: CTI, HUT, HVN, LDG, PAC, PLX, PXS, SCR, SKG
- 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	46,000	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+99	29,300	42,512	57.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	22,100	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+85	16,300	20,356	35.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	22,900	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+40	18,550	22,899	23.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	40,700	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+38	35,950	37,556	13.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	21,100	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+34	18,000	18,376	17.22%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	16,300	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+31	14,150	15,179	15.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	23,200	TĂNG	GIẢM	22/1/2019	T+30	23,300	23,125	-0.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	21,200	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+29	19,550	20,277	8.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,300	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+28	26,100	26,163	4.60%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,400	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+27	20,200	20,577	5.94%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	14,900	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+25	14,250	14,191	4.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	21,800	TĂNG	TĂNG	12/2/2019	T+15	18,900	19,710	15.34%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	89,500	TĂNG	TĂNG	13/2/2019	T+14	82,300	87,131	8.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	44,400	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+13	44,000	41,659	0.91%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	23,300	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+3	24,550	22,663	-5.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,900	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+0	25,900	25,837	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
HVN	42,900	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+0	42,900	40,638	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