

Morning Note – Dòng tiền dịch chuyển từ đầu cơ sang Largecaps – MBB, QNS, NVL 13/03/2019

**DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI**

**Đồng USD tiếp tục giảm và hỗ trợ cho đà tăng của giá dầu Brent tiếp diễn.** Đồ thị giá của giá dầu Brent tiếp tục biến động hẹp và có khả năng sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh hơn. Hiện tại, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**TTCK Mỹ có diễn biến trái chiều, cổ phiếu Boeing tiếp tục khiến chỉ số Dow Jones điều chỉnh nhẹ.** Còn chỉ số S&P500 và Nasdaq vẫn duy trì đà tăng nhẹ và xu hướng ngắn hạn của hai chỉ số này cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Sự cố của Boeing cũng đã khiến cổ phiếu này giảm mạnh trong hai phiên liên tiếp và đã giảm vẫn chưa có dấu hiệu chứng lại. Trong khi đó, thị trường tài chính tiếp tục chờ đợi về kết quả Brexit và chỉ số FTSE 100 biến động khá hẹp trong các phiên giao dịch gần đây cho thấy tâm lý nhà đầu tư vẫn đang chờ đợi kết quả này rõ ràng hơn.



Diễn biến giá của chỉ số chứng khoán Anh

**Giá CCQ Van Eck tăng mạnh 2.41% và tiến về gần vùng đỉnh cũ ngắn hạn.** Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho thấy xu hướng ngắn hạn cũng đã tích cực hơn và tỷ lệ Premium đang có xu hướng tăng trở lại, điều này đã mở ra cơ hội gia tăng chứng chỉ quỹ trở lại của quỹ này trong ngắn hạn. Chốt phiên 12/03/2019, Van Eck không huy động thêm chứng chỉ quỹ và tỷ lệ Premium giao dịch ở mức 0.79% cho nên khả năng quỹ này sẽ chưa thể huy động thêm CCQ trong phiên tới.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/03	-	-	0.79%
DB FTSE	11/03	-	-	0.11%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	11/03	-	-	0.28%
Kim Kindex VN30	11/03	+0.3	+4	0.71%
E1VFN30	11/03	+7.5	+114	0.37%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng nhẹ và giá trị giao dịch ở mức trung bình so với mức thanh khoản toàn thị trường. Đồng thời, lượng mua ròng CCQ E1VFN30 cũng sụt giảm và nổi bật nhất là cổ phiếu VRE liên tục được khối ngoại mua ròng mạnh trong các phiên giao dịch đầu tuần.

- Đò thị giá của VRE tăng mạnh hơn 3% với khối lượng giao dịch tăng mạnh trên mức trung bình 20 phiên và đò thị giá vượt hoàn toàn mức đỉnh ngắn hạn cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ mở rộng về mức 40,000 đồng. Ngoài ra, mức Stock Rating của VRE đã đạt ở mức 82 điểm cho thấy các nhà đầu tư trung hạn có thể tiếp tục MUA và NẮM GIỮ



Diễn biến giá của cổ phiếu VRE

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### MBBANK

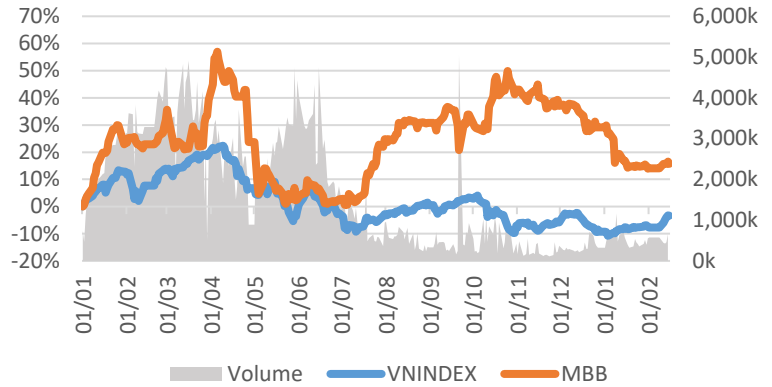
Giá đóng cửa 22,550

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

Dự báo trong năm 2019 LNTT của MBB sẽ tăng trưởng 22,4% với tăng trưởng tín dụng ở mức 18%. Việc chuyển dịch sang cho vay khách hàng cá nhân và cho vay tiêu dùng giúp cải thiện hệ số NIM. Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +41% YoY nhờ doanh thu phí bảo hiểm và dịch vụ tiếp tục tăng trưởng tốt

#### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	46,072	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,113,398,401	CP
Ngày niêm yết:	01/11/2011	
Sở hữu nhà nước:	27%	
Sở hữu nước ngoài:	20%	
EPS cơ bản:	2,892	VNĐ
P/E (TTM):	7.5x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



#### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.9
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	27.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	20.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	15%	28%	25%
Tăng trưởng LNST	15%	21%	77%
Biên LN gộp	7%	7%	8%
Biên LN ròng	0%	3%	3%
EPS cơ bản	1,706	1,953	-
P/E	13.8x	12.3x	7.7x

#### 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>MBB</b>	<b>46,072</b>	<b>HOSE</b>	<b>55.3%</b>	<b>31.7%</b>	<b>7.5x</b>	<b>1.4x</b>
VCB	232,176	HOSE	65.4%	37.3%	15.5x	3.3x
BID	115,040	HOSE	63.8%	16.5%	15.6x	2.2x
TCB	91,960	HOSE	68.2%	46.1%	11.4x	1.8x
CTG	78,564	HOSE	50.4%	18.9%	14.5x	1.2x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>58.1%</b>	<b>29.4%</b>	<b>13.4x</b>	<b>2.1x</b>

### MBB – Ngân hàng có mức định giá hấp dẫn nhất so với ngành

- Lợi thế của ngân hàng đó là chất lượng tài sản và quy trình quản lý rủi ro tốt. Chi phí huy động thấp nhờ nguồn tiền gửi của nhóm khách hàng doanh nghiệp lớn và hệ số CASA cao
- MBB có thể sẽ áp dụng Basel II ngay trong năm nay, qua đó nhận được hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn
- Dự báo trong năm 2019 LNTT của MBB sẽ tăng trưởng 22,4% với tăng trưởng tín dụng ở mức 18%
- Việc chuyển dịch sang cho vay khách hàng cá nhân và cho vay tiêu dùng giúp cải thiện hệ số NIM. Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng +41% YoY nhờ doanh thu phí bảo hiểm và dịch vụ tiếp tục tăng trưởng tốt
- Room ngoại của MBB đang bị khóa tại 20%, Ngân hàng có thể mở khóa room ngoại còn lại để huy động nguồn vốn thông qua việc phát hành cho các NĐTNN



We Create **Fortune**

- Ở mức giá hiện tại, MBB đang được giao dịch tại P/B dự phóng 2019 là 1.3x
- Đồ thị giá của MBB có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực với khối lượng giao dịch cải thiện cho nên chúng tôi đánh giá mức độ thanh khoản của cổ phiếu này sẽ được cải thiện trong thời gian tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng 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 27,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 21,500 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu MBB

We Create Fortune

## ĐƯỜNG QUẢNG NGÃI

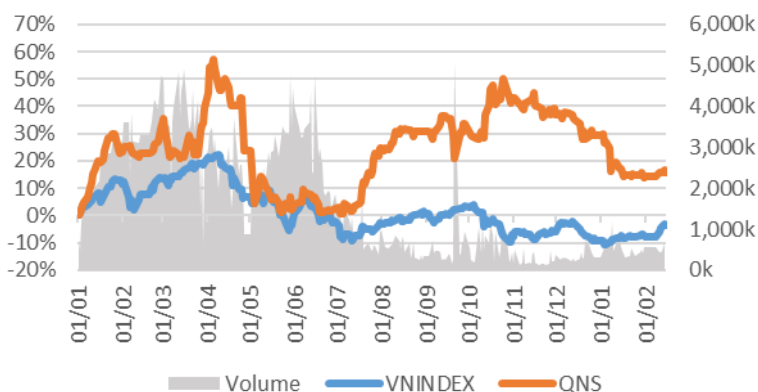
Giá đóng cửa 44,500

Sàn: UPCOM - Ngành: Sản xuất thực phẩm

QNS đã công bố KQKD năm 2018 với doanh thu thuần đạt 8,029 tỷ đồng, tăng trưởng +5% YoY và LNST đạt 1,238 tỷ đồng, tăng trưởng +21% YoY. Doanh thu tăng trưởng chủ yếu là nhờ đóng góp của mảng đường với mức tăng trưởng +21% YoY trong khi đó doanh thu của mảng sữa đậu nành đi ngang.

## DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	12,670	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	292,574,609	CP
Ngày niêm yết:	20/12/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	12%	
EPS cơ bản:	4,220	VNĐ
P/E (TTM):	10.3x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	48.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	41.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	53.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	39.6
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-10%	9%	5%
Tăng trưởng LNST	15%	-27%	21%
Biên LN gộp	33%	26%	30%
Biên LN ròng	20%	13%	15%
EPS cơ bản	8,937	4,985	5,010
P/E	5.8x	10.3x	10.2x

## SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 06

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
QNS	12,670	UPCOM	29.7%	15.4%	10.3x	2.4x
SBT	10,030	HOSE	9.9%	3.0%	35.6x	1.8x
SLS	578	HNX	19.2%	11.8%	6.1x	1.2x
LSS	408	HOSE	9.1%	-1.3%	-32.8x	0.3x
KTS	100	HNX	3.9%	2.0%	9.4x	0.6x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>20.6%</b>	<b>9.7%</b>	<b>20.1x</b>	<b>2.1x</b>

## QNS – Mức định giá thấp đối với một doanh nghiệp trong lĩnh vực FMCG

- QNS đã công bố KQKD năm 2018 với doanh thu thuần đạt 8,029 tỷ đồng, tăng trưởng +5% YoY và LNST đạt 1,238 tỷ đồng, tăng trưởng +21% YoY. Doanh thu tăng trưởng chủ yếu là nhờ đóng góp của mảng đường với mức tăng trưởng +21% YoY trong khi đó doanh thu của mảng sữa đậu nành đi ngang. Sản phẩm Fami Go ra mắt và thời điểm cuối năm 2018 đã có doanh số không được như kỳ vọng khiến doanh thu mảng sữa đậu nành không có tăng trưởng, trong khi đó mảng đường ghi nhận sản lượng tăng tới +54.4% YoY. Tỷ suất LNG được cải thiện từ 26.2% lên mức 29.7% nhờ giá đường đầu vào ở mức thấp và chi phí sử dụng điện giảm do công ty tự chủ được một phần điện năng lấy từ nhà máy điện sinh khối. Các chi phí quản lý và chi phí bán hàng cũng tăng mạnh +22% YoY do chi phí marketing sản phẩm mới
- Triển vọng năm 2019 của QNS ở mức vừa phải với LNST dự báo tăng trưởng 5 – 10%. Doanh thu mảng sữa đậu nành dự báo tăng trưởng một con số trong năm 2019 sau khi doanh số các



We Create **Fortune**

sản phẩm mới không được như kỳ vọng, trong khi đó sản lượng đường có thêm giảm nhẹ xuống còn 195 nghìn tấn (-4% YoY) do tình hình thời tiết bất lợi và giá bán tiếp tục giảm do cạnh tranh với đường xuất khẩu, kéo theo doanh thu mảng này sụt giảm

- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E dự phóng năm 2019 là 8.2x (EPS dự phóng 2019 là 5,421 đồng), đây là mức định giá tương đối thấp đối với một doanh nghiệp hoạt động trong lĩnh vực FMCG
- Đồ thị giá của QNS tăng mạnh và vượt mức kháng cự ngắn hạn 44,000 đồng với khối lượng giao dịch tăng đột biến. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực hơn 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 53,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 41,500 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu QNS

We Create Fortune

## ĐẦU TƯ ĐỊA ỐC NO VA (NOVALAND)

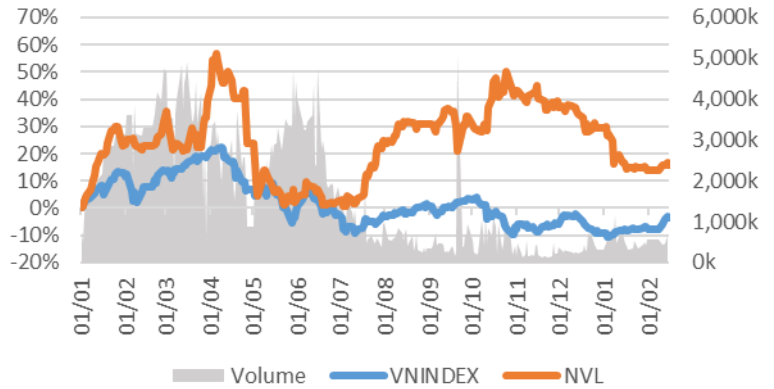
Giá đóng cửa 62,500

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Cho năm 2019, NVL dự kiến mở bán 6 dự án, trong đó có 1 dự án BĐS nghỉ dưỡng, cung ứng cho thị trường 6,500 sản phẩm. Công ty dự kiến bàn giao 5,900 sản phẩm cho khách hàng trong năm 2019, ghi nhận 18,000 tỷ đồng doanh thu (+17.7% yoY) và 3,300 tỷ đồng LNST (tương đương với năm 2018), EPS tương ứng là 3,100 đồng

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	56,330	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	937,276,674	CP
Ngày niêm yết:	28/12/2016	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	7%	
EPS cơ bản:	3,621	VNĐ
P/E (TTM):	16.6x	
P/B (TTM):	2.9x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	63.6
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	57.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	74.5
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	50.0
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	60%	33%
Tăng trưởng LNST	276%	24%	59%
Biên LN gộp	22%	28%	34%
Biên LN ròng	23%	18%	21%
EPS cơ bản	3,396	3,210	3,547
P/E	20.6x	18.4x	15.9x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 73

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NVL	56,330	HOSE	33.7%	21.4%	16.6x	2.9x
VIC	377,569	HOSE	24.1%	4.9%	112.8x	7.1x
VHM	301,456	HOSE	25.1%	38.0%	19.5x	7.0x
KDH	12,855	HOSE	42.7%	27.8%	15.4x	1.9x
DXG	8,658	HOSE	56.3%	37.1%	7.2x	1.7x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>27.1%</b>	<b>22.0%</b>	<b>60.3x</b>	<b>6.1x</b>

### NVL – Xác nhận điểm MUA ngắn hạn

- Cho năm 2019, NVL dự kiến mở bán 6 dự án, trong đó có 1 dự án BĐS nghỉ dưỡng, cung ứng cho thị trường 6,500 sản phẩm. Công ty dự kiến bàn giao 5,900 sản phẩm cho khách hàng trong năm 2019, ghi nhận 18,000 tỷ đồng doanh thu (+17.7% yoY) và 3,300 tỷ đồng LNST (tương đương với năm 2018), EPS tương ứng là 3,100 đồng
- Triển vọng dài hạn vẫn hấp dẫn nhờ sở hữu quỹ đất lớn với hơn 2,650 ha, trong đó có 650 ha tại TP.HCM và còn lại là các quỹ đất dành cho các dự án BĐS nghỉ dưỡng. Rủi ro trong ngắn hạn đối với NVL đó là tính chu kỳ của thị trường BĐS, khó khăn trong việc mở bán các dự án mới do vướng mắc về pháp lý của các dự án. Ngoài ra, NVL cũng phải đối mặt với áp lực trả nợ khá lớn trong năm 2019 và 2020, ước tính lần lượt là 432 triệu USD và 254 triệu USD
- Đồ thị giá của NVL vượt mức kháng cự ngắn hạn 60,500 đồng với khối lượng giao dịch cải thiện và đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích



We Create **Fortune**

cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng 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 74,500 đồng và mức cắt lỗ ở mức 57,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu NVL



We Create **Fortune**

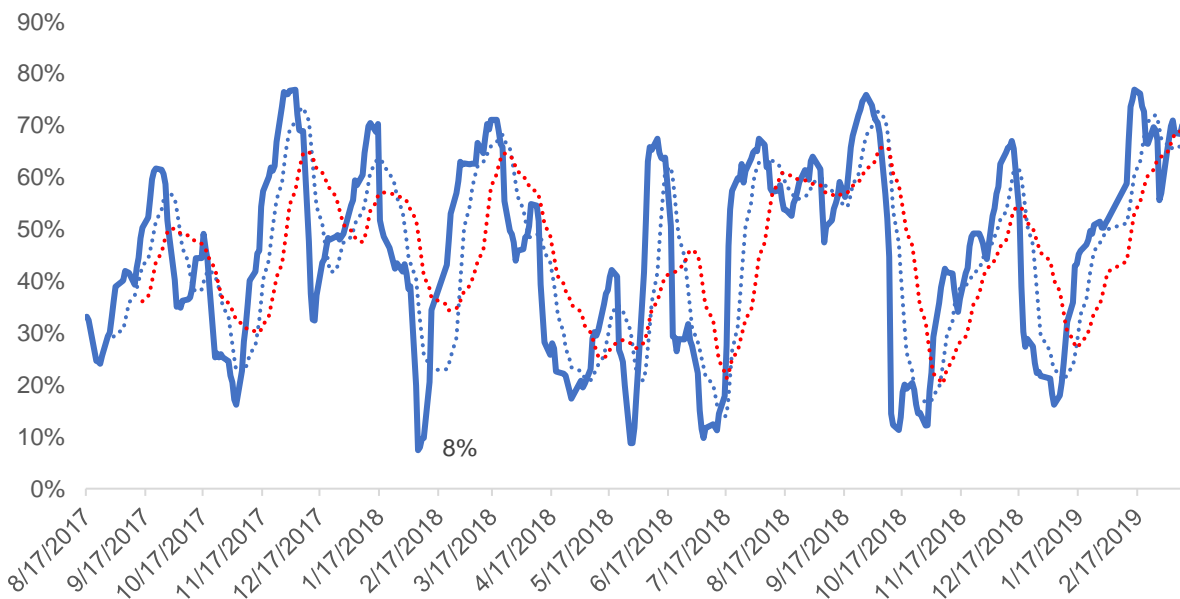
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục đà tăng và vượt hoàn toàn mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn có dấu hiệu gia tăng trở lại ở nhóm cổ phiếu Largecaps, đặc biệt là nhóm cổ phiếu ngân hàng cho thấy khả năng vượt mức đỉnh cũ được đánh giá khá cao và chắc chắn hơn. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng nhẹ cho thấy cơ hội giải ngân mới quay trở lại, nhưng chúng tôi đánh giá mức độ phân hóa sẽ gia tăng trong ngắn hạn.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index từ GIẢM lên TĂNG và duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức cắt lỗ ở mức 106.49 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Largecaps như ngân hàng, tiêu dùng, công nghệ...

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 70% cổ phiếu/30% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: CSM, FPT, MBB, MSR, NVL, QNS, SAB, VCB
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: HNG

*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	49,150	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+105	29,300	45,347	67.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VGC	21,800	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+91	16,300	20,558	33.74%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	25,600	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+46	18,550	22,899	38.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	42,300	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+44	35,950	39,574	17.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	24,000	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+40	18,000	21,208	33.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	15,700	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+37	14,150	15,490	10.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTG	22,100	TĂNG	GIẢM	23/1/2019	T+35	19,550	20,500	13.04%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NLG	27,200	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+34	26,100	26,163	4.21%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VPB	21,500	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+33	20,200	20,577	6.44%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
KBC	15,350	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+31	14,250	14,524	7.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	21,600	TĂNG	TĂNG	12/2/2019	T+21	18,900	20,848	14.29%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MSN	88,500	TĂNG	TĂNG	13/2/2019	T+20	82,300	87,131	7.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGC	44,300	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+19	44,000	42,732	0.68%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	23,900	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+9	24,550	22,663	-2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,400	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+6	25,900	24,268	-1.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	41,200	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+6	42,900	40,015	-3.96%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22,550	TĂNG	TĂNG	13/3/2019	T+0	22,550	22,439	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
QNS	44,500	TĂNG	TĂNG	13/3/2019	T+0	44,500	43,539	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
NVL	62,500	TĂNG	GIẢM	13/3/2019	T+0	62,500	60,290	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