

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

TTCK Mỹ đóng cửa duy trì đà tăng khi hy vọng về một Brexit nhẹ nhàng hơn và lạc quan xung quanh đàm phán thương mại Mỹ - Trung. Chỉ số Dow Jones tăng nhẹ 0.14% với khối lượng giao dịch cải thiện nhẹ. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và duy trì xu hướng TĂNG ngắn hạn.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Giá CCQ Van Eck tăng nhẹ và huy động thêm 100,000 CCQ trong phiên giao dịch 03/04/2019. Đồng thời, đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG. Ngoài ra, tỷ lệ Premium ở mức 1.08% cho nên chúng tôi vẫn kỳ vọng quỹ này có thể sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ trong những phiên tới.



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	03/04	+100	+39	1.08%
DB FTSE	02/04	-	-	0.86%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	03/04	-	-	0.21%
Kim Kindex VN30	02/04	-	-	0.77%
E1VFN30	02/04	(1.10)	-16	0.25%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng gần 50 tỷ trên cả ba sàn và lượng bán ròng vẫn chủ yếu tập trung ở HPG, HDB, VJC... Trong đó, BID được khối ngoại mua ròng mạnh và giúp cổ phiếu này tăng gần 3% trong phiên 03/04/2019.

- Câu chuyện bán vốn cho Hana Bank vẫn đang là yếu tố hỗ trợ tích cực cho giá cổ phiếu BID. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục tích lũy và xác lập mức đỉnh cao mới kể từ tháng 02/2019 cho thấy các nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chú ý vào cổ phiếu này
- Đồ thị giá của BID có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM với mức kháng cự 36,460 đồng. Do đó, các nhà đầu tư ngắn hạn có thể mở vị thế mua mới nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự 36,460 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu BID

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

DVKT DẦU KHÍ PTSC

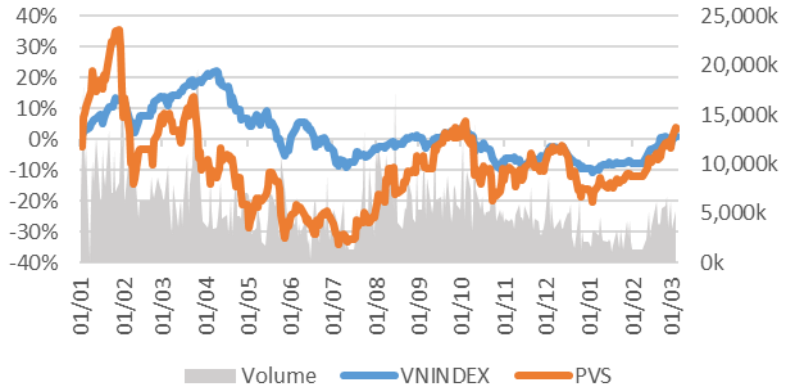
Giá đóng cửa 22,000

Sàn: HNX - Ngành: Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí

PVS đã công bố ước tính sơ bộ KQKD của Quý 1/2019, theo đó doanh thu hợp nhất ước đạt 3,800 tỷ đồng, tăng trưởng +12% YoY và LNTT ước đạt 350 tỷ đồng, tăng trưởng +18% YoY. Như vậy, Công ty đã hoàn thành 29% kế hoạch doanh thu và 50% kế hoạch lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,133	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	477,966,290	CP
Ngày niêm yết:	20/09/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	26%	
EPS cơ bản:	2,191	VNĐ
P/E (TTM):	9.7x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	8%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.6
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	26.2
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	18.8
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-20%	-10%	-13%
Tăng trưởng LNST	-39%	-14%	-30%
Biên LN gộp	4%	5%	7%
Biên LN ròng	5%	5%	4%
EPS cơ bản	2,122	1,608	2,080
P/E	9.0x	11.8x	9.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PVS	10,133	HNX	7.4%	3.7%	9.7x	0.9x
PVD	7,121	HOSE	7.2%	3.0%	36.2x	0.5x
PVB	428	HNX	22.2%	11.4%	18.5x	1.0x
POS	420	UPCOM	4.6%	1.2%	28.7x	0.6x
PVC	365	HNX	7.9%	0.5%	66.6x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.5%	3.5%	21.5x	0.7x

PVS – Tăng trưởng cốt lõi 2019 – 2020 khả quan và mức đánh giá lạc quan hơn

- PVS đã công bố ước tính sơ bộ KQKD của Quý 1/2019, theo đó doanh thu hợp nhất ước đạt 3,800 tỷ đồng, tăng trưởng +12% YoY và LNTT ước đạt 350 tỷ đồng, tăng trưởng +18% YoY. Như vậy, Công ty đã hoàn thành 29% kế hoạch doanh thu và 50% kế hoạch lợi nhuận
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận (cốt lõi) trong năm 2019 và 2020 là khả quan với trọng tâm vẫn là mảng M&C khi một số dự án off-shore lớn ghi nhận doanh thu. Doanh thu mảng M&C trong năm 2019 sẽ chủ yếu đến từ các dự án như Sao Vàng – Đại Nguyệt (thực hiện 25% khối lượng công việc trong năm 2018), ngoài ra, dự án tại nước ngoài như Gallaf - Al Shaheen (Qatar) cũng sẽ có đóng góp trong năm nay. Hai dự án có quy mô lớn là Lô B – Ô môn (trị giá 1.8 tỷ USD) và Cá Voi Xanh (trị giá 10 tỷ USD) dự kiến sẽ bắt đầu triển khai trong năm 2020,

We Create **Fortune**

và nếu được triển khai đúng tiến độ sẽ đảm bảo khối lượng công việc cho PVS cho tới năm 2023

- PVS sẽ cố gắng hoàn tất việc thoái vốn khỏi liên doanh PTSC – CGGV trong năm 2019, điều này giúp cho PVS không phải ghi nhận khoản lỗ hàng trăm tỷ đồng mỗi năm từ liên doanh này (trong năm 2018 PVS ghi nhận lỗ -580 tỷ đồng từ liên doanh này)
- Doanh thu của PVS ước tính tăng trưởng +7% so với cùng kỳ, trong khi đó LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ (báo cáo) ước tính giảm -8% YoY chủ yếu là do trong năm 2018, PVS ghi nhận khoản lợi nhuận tài chính bất thường từ việc thay đổi hình thức thuê kho nổi
- Ở mức giá hiện tại, PVS đang được giao dịch tại P/E dự phóng 2019 là 12.8x (EPS dự phóng 2019 là 1,719 đồng)
- Đồ thị giá của PVS tăng về gần vùng đỉnh cũ và đối mặt với vùng kháng cự mạnh 22,200 đồng. Đồng thời, khối lượng giao dịch tăng mạnh và dòng tiền ngắn hạn tiếp tục tăng mạnh, đặc biệt mức Stock Rating của PVS là 90 điểm cho nên chúng tôi đánh giá lạc quan cổ phiếu này. Ngoài ra, 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 26,200 đồng và mức cắt lỗ ở mức 20,600 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PVS

We Create Fortune

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

BỘC ỒNG DẦU KHÍ VIỆT NAM

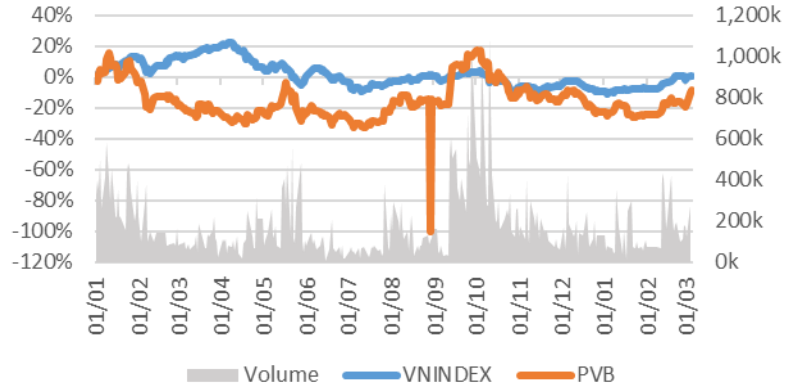
Giá đóng cửa 21,000

Sàn: HNX - Ngành: Thiết bị, Dịch vụ và Phân phối Dầu khí

Công ty đã công bố kế hoạch cho năm 2019, đặt mục tiêu doanh thu đạt 350 tỷ đồng tăng 73% so với doanh thu thực hiện năm 2018, tuy nhiên mục tiêu cho LNTT là 15.9 tỷ đồng (-46% YoY). Triển vọng của PVB phụ thuộc chính vào dự án Nam Côn Sơn 2 – GD2, khi dự án này được triển khai thì đem lại tích cực cho HĐKD của PVB. Sức khỏe tài chính của công ty lành mạnh với cơ cấu nợ vay thu hẹp, dòng tiền dương khi hoạt động kinh doanh tích cực trong năm 2018

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	428	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	21,599,998	CP
Ngày niêm yết:	24/12/2013	
Sở hữu nhà nước:	77%	
Sở hữu nước ngoài:	0%	
EPS cơ bản:	1,069	VNĐ
P/E (TTM):	18.5x	
P/B (TTM):	1.0x	
ROE (%):	6%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.7
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	18.7
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.1
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	17.7
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-99%	1207%	144%
Tăng trưởng LNST	-172%	-204%	-59%
Biên LN gộp	-1127%	-41%	22%
Biên LN ròng	-849%	68%	11%
EPS cơ bản	(2,499)	2,605	1,069
P/E	-6.7x	6.4x	15.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 6

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PVB	428	HNX	22.2%	11.4%	18.5x	1.0x
PVS	10,133	HNX	7.4%	3.7%	9.7x	0.9x
PVD	7,121	HOSE	7.2%	3.0%	36.2x	0.5x
POS	420	UPCOM	4.6%	1.2%	28.7x	0.6x
PVC	365	HNX	7.9%	0.5%	66.6x	0.5x
TRUNG BÌNH NGÀNH			7.5%	3.5%	21.5x	0.7x

PVB – Triển vọng tích cực trong nửa cuối năm 2019

- CTCP Bọc ống dầu khí Việt Nam (HNX: PVB) công bố báo cáo tài chính cả năm 2018. Lũy kế cả năm 2018 doanh thu đạt hơn 202 tỷ đồng (tăng 244% YoY) và 91% doanh thu đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi. LNTT của công ty đạt 29.7 tỷ đồng thấp hơn 48% so với kết quả cuối năm 2017. Tuy nhiên, trong năm 2017 công ty kinh doanh dưới giá vốn dẫn đến lợi nhuận không đến từ HĐKD lõi mà đến từ những khoản như hoàn nhập dự phòng, xử lý vật tư thu hồi/dư thừa đã đem lại khoản lợi nhuận đột biến
- Công ty cho biết, trong quý IV/2018 một số dự án giãn tiến độ và tạm dừng triển khai nên gây ảnh hưởng kết quả SXKD năm 2018 (trong quý IV/2018 ghi nhận lợi nhuận gộp âm 15 tỷ đồng. Kết quả công ty lỗ 7 tỷ, trong khi quý IV/2017 vẫn có lãi 37 tỷ đồng). PVB đã thực hiện thêm những dịch vụ ngoài HĐKD cốt lõi tuy nhiên vẫn không cải thiện nhiều. So với kế hoạch



We Create Fortune

lãi sau thuế 28 tỷ đồng trong năm 2018, PVB đã không hoàn thành mục tiêu, dù rằng trong 3 quý trước đó, công ty đã vượt mục tiêu lợi nhuận

- Công ty đã công bố kế hoạch cho năm 2019, đặt mục tiêu doanh thu đạt 350 tỷ đồng tăng 73% so với doanh thu thực hiện năm 2018, tuy nhiên mục tiêu cho LNTT là 15.9 tỷ đồng (-46% YoY). Triển vọng của PVB phụ thuộc chính vào dự án Nam Côn Sơn 2 – GD2, khi dự án này được triển khai thì đem lại tích cực cho HĐKD của PVB. Sức khỏe tài chính của công ty lành mạnh với cơ cấu nợ vay thu hẹp, dòng tiền dương khi hoạt động kinh doanh tích cực trong năm 2018
- Rủi ro kinh doanh: Biến động khó dự đoán của giá dầu, triển vọng ngành dầu khí trong năm 2019 không mấy khả quan cùng với việc hoạt động kinh doanh của PVB hoàn toàn phụ thuộc vào các dự án khai thác dầu khí cũng là rủi ro đáng kể khi các hoạt động khai thác mới chưa thực sự bền vững. PVB vẫn phải đối mặt với tình trạng bị cạnh tranh bởi các nhà thầu nước ngoài
- Đồ thị giá của PVB có khả năng sẽ vượt hoàn toàn mức kháng cự 20,700 đồng. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, mức Stock Rating ở mức 79 điểm cho nên các nhà đầu tư có thể xem xét ở tỷ trọng dưới 30% và tăng dần tỷ trọng khi mức Stock Rating được cải thiện. Ngoài ra, 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 25,100 đồng và mức cắt lỗ ở mức 18,700 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PVB

We Create Fortune

CỔ PHIẾU ĐẦU CƠ KỸ THUẬT

THÉP NAM KIM

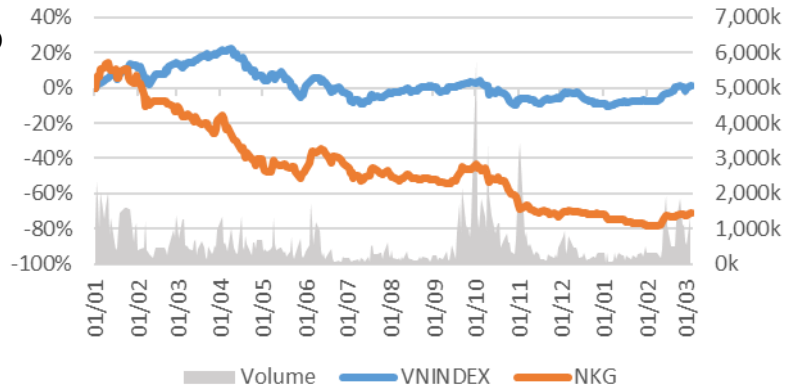
Giá đóng cửa 7,79

THÉP NAM KIM

Sàn: HOSE - Ngành: Kim loại

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,338	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	181,999,868	CP
Ngày niêm yết:	14/01/2011	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	41%	
EPS cơ bản:	315	VNĐ
P/E (TTM):	23.3x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	2%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

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

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	55%	41%	18%
Tăng trưởng LNST	311%	37%	-92%
Biên LN gộp	11%	11%	5%
Biên LN ròng	6%	6%	0%
EPS cơ bản	10,275	7,143	-
P/E	1.0x	1.4x	24.2x

SỐ SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 34

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NKG	1,338	HOSE	5.4%	0.4%	23.3x	0.5x
HPG	68,177	HOSE	20.9%	15.4%	8.0x	1.7x
TVN	6,577	UPCOM	5.0%	2.7%	11.9x	0.8x
HSG	3,517	HOSE	10.0%	0.4%	25.8x	0.7x
DTL	2,486	HOSE	5.7%	0.1%	527.2x	2.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			17.0%	11.8%	23.3x	1.5x

NKG – Xác lập mô hình đảo chiều ngắn hạn

- Đồ thị giá tăng mạnh và vượt đường trung bình 100 ngày với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 ngày
- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn với mức mục tiêu ngắn hạn 9,500 đồng
- 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 10,600 đồng và mức cắt lỗ ở mức 7,110 đồng



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu NKG



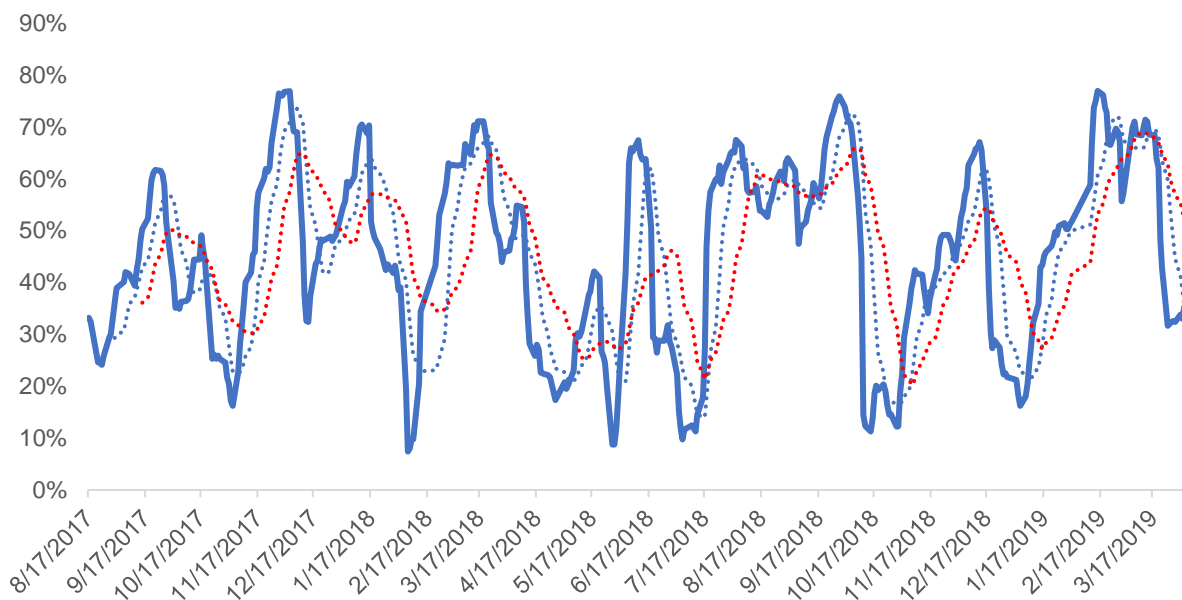
We Create Fortune

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục trong phiên giao dịch kế tiếp và kiểm định lại mức 990 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tiếp tục giảm dần và tâm lý nhà đầu tư vẫn suy yếu cho thấy nhà đầu tư ngắn hạn vẫn chưa sẵn sàng quay trở lại thị trường. Điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là dòng tiền vẫn có sự phân hóa và có dấu hiệu quay trở lại nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu đã tăng trở lại nhưng vẫn ở mức thấp và cơ hội giải ngân cũng khá thấp.

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 996.60 điểm của chỉ số VN-Index và 109.55 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, vị thế mua mới có thể ưu tiên ở từng cổ phiếu đã xác nhận xu hướng tăng như nhóm dầu khí.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 35% cổ phiếu/65% 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: HBC, NKG, NTL, PVB, PVS
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BVH, HNG, VNG

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
CII	24,900	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+25	24,550	23,707	1.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,100	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+22	25,900	24,268	-3.09%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	40,600	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+22	42,900	40,457	-5.36%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	44,000	TĂNG	TĂNG	22/3/2019	T+9	47,800	42,620	-7.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HNG	15,100	GIẢM	GIẢM	26/3/2019	T+7	16,050	15,283	-4.78%	BÁN	Rủi ro cao
PVD	19,200	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+2	18,400	17,466	4.35%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	35,500	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+2	36,100	33,740	-1.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	22,000	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+0	22,000	21,623	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
PVB	21,000	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+0	21,000	20,311	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
NKG	7,790	TĂNG	GIẢM	4/4/2019	T+0	7,790	7,463	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@yuantan.com.vn

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuantan.com.vn

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuantan.com.vn

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@yuantan.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@yuantan.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuantan.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuantan.com.vn

Nguyễn Việt Quang

Giám đốc chi nhánh Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3404

quang.nguyen@yuantan.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuantan.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@yuantan.com.vn

Nguyễn Đức Hoàn

Giám đốc trung tâm kinh doanh

Nam Hà Nội

+84 28 3622 6868 ext 3409

hoan.nguyen@yuantan.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