

MORNING NOTE – Chỉ số VN-Index có thể sẽ hồi phục về vùng 980 – 985 điểm – HVN, GTN 17/04/2019

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent duy trì đà tăng và tiến sát mức \$72/thùng.

- 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 cho nên chúng tôi vẫn kỳ vọng xu hướng tăng ngắn hạn có thể sẽ mở rộng về mức \$75.5/thùng



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Hưởng lợi từ TTCK châu Á, TTCK Mỹ duy trì đà tăng và tiến sát về mức đỉnh kỷ lục.

- BCTC lạc quan đã tác động tích cực lên tâm lý nhà đầu tư và giới đầu tư cũng kỳ vọng chỉ số Dow Jones sẽ lập kỷ lục mới nếu kết quả mạnh hơn dự báo. Đồng thời, căng thẳng thương mại dịu nhẹ trong các phiên vừa qua cũng giúp tâm lý nhà đầu tư an tâm hơn
- Chỉ số Dow Jones tiến về gần mức đỉnh kỷ lục với và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực



- *Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones*

Giá CCQ Van Eck giảm nhẹ và huy động mạnh.

- Đồ thị giá vẫn giao dịch gần mức kháng cự ngắn hạn \$17.2 và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG
- Tỷ lệ Premium ở mức 1.04% và số CCQ không thay đổi. Đồng thời, chúng tôi vẫn kỳ vọng quỹ này sẽ tiếp tục huy động thêm CCQ trong những phiên tới



Diễn biến giá của CCQ Van Eck

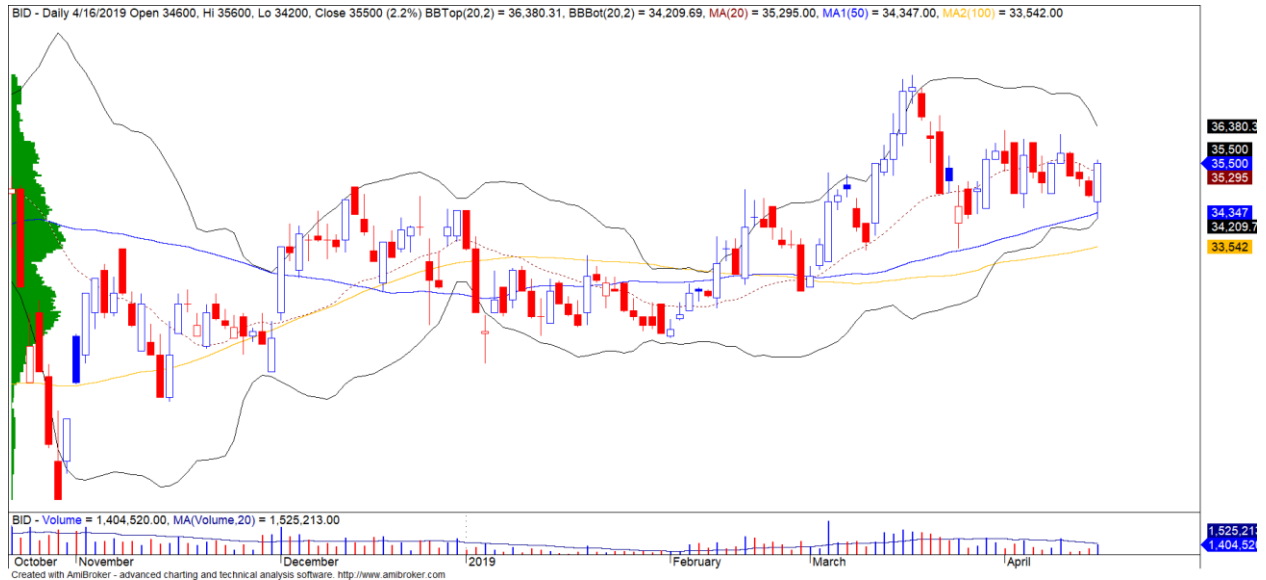
Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	16/04	-	-	1.04%
DB FTSE	15/04	-	-	0.93%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	16/04	-	-	-1.03%
Kim Kindex VN30	15/04	-	-	0.93%
E1VFN30	15/04	+0.5	+7.4	-



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại mua ròng mạnh hơn 235 tỷ trên cả ba sàn. Nổi bật nhất là khối ngoại chủ yếu tập trung mua ròng ở nhóm cổ phiếu ngân hàng và giúp nhóm này cũng tránh giảm sâu, đặc biệt cổ phiếu BID vẫn duy trì sắc xanh trong phiên 16/04/2019.



Diễn biến giá của cổ phiếu BID

Nhóm cổ phiếu VIC, VHM, VRE bị giảm tỷ trọng trong danh mục VN30 do thay đổi giới hạn tỷ trọng của ba cổ phiếu này.

- Nhóm cổ phiếu bị giảm tỷ trọng: CII, CTG, MSN, SAB, VIC, VHM, VRE. Còn nhóm cổ phiếu được tăng tỷ trọng là FPT, MBB, TCB, VNM
- Điều này sẽ giảm sự ảnh hưởng của các cổ phiếu SAB, VIC, VHM, VRE này lên chỉ số VN30 và phản ánh thực về diễn biến của thị trường hơn
- Việc thay đổi này cũng sẽ ảnh hưởng đến hoạt động cơ cấu của các quỹ đang tracking theo chỉ số VN30 như VFDVN30 và KINDEX VN30



We Create **Fortune**

TOP NGÀNH TĂNG TRƯỞNG MẠNH NHẤT

Ngành dầu khí vẫn có mức tăng trưởng và khối lượng giao dịch cao nhất so với thị trường

Mã ngành	Tên ngành	Rating	CP có Stock Rating cao nhất
I3-INDUST	Công nghiệp đa dụng	97	GTN
I3-PETSER	Dịch vụ dầu khí	95	PVS
I3-LINSUR	Bảo hiểm nhân thọ	92	BVH
I3-DRINK	Đồ uống	89	SAB
I3-SVC	Ga, nước và các tiện ích khác	89	TDM
I3-MEDIC	Dược phẩm và công nghệ sinh học	84	DHG
I3-SOFT	Phần mềm	84	FPT

Nguồn: YSVN

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

VIETNAM AIRLINES

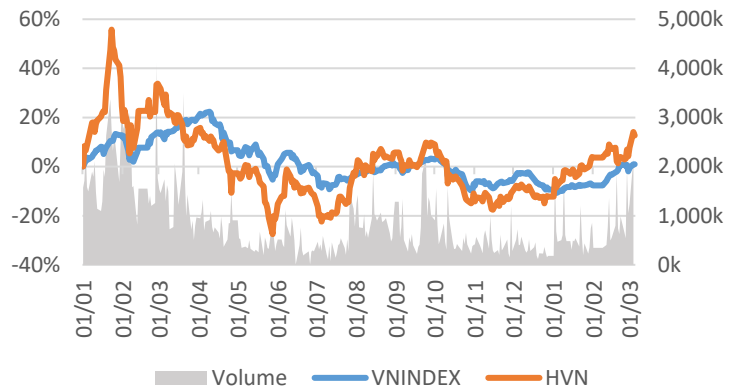
Giá đóng cửa 41,200

Sàn: UPCOM - Ngành: Du lịch & Giải trí

Cho năm 2019, HVN dự kiến sẽ nhận 22 máy bay mới, trong đó có nhiều máy bay thân rộng và cho ngừng hoạt động 3 máy bay, nâng tổng số máy bay hoạt động lên 112 máy bay. Hãng cũng dự kiến sẽ nâng tăng suất các tuyến Bắc Á và Đông Á do các tuyến này mang lại hiệu quả cao. HVN đặt kế hoạch tham vọng với lượng hành khách vận chuyển đạt 25 triệu hành khách, tăng +14% YoY và doanh thu hợp nhất đạt 112 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY. Công ty chưa đưa ra mục tiêu lợi nhuận

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	58,178	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,418,290,847	CP
Ngày niêm yết:	03/01/2017	
Sở hữu nhà nước:	86%	
Sở hữu nước ngoài:	10%	
EPS cơ bản:	1,830	VNĐ
P/E (TTM):	22.4x	
P/B (TTM):	3.2x	
ROE (%):	13%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	43.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	39.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	51.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	36.7
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	58,178	UPCOM	12.6%	2.6%	22.4x	3.2x
VJC	61,365	HOSE	14.4%	10.0%	11.5x	4.4x
SCS	9,188	HOSE	78.2%	61.5%	22.1x	11.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.1%	10.3%	17.2x	4.3x

HVN – Chuyển sàn và thoái vốn sẽ tác động tích cực lên giá cổ phiếu

- Trong năm 2018, HVN ghi nhận doanh thu thuần hợp nhất đạt 96,821 tỷ đồng (+16.3% YoY) và LNTT đạt 3,240 tỷ đồng (+2.7% YoY). Doanh thu tăng trưởng tích cực nhờ giá vé bình quân tăng khi tỷ trọng khách quốc tế tăng lên và một phần chi phí nhiên liệu tăng được chuyển vào giá vé. Tỷ suất LNG đạt 12.6% giảm nhẹ so với mức 12.9% của năm 2017, chi phí bán hàng và quản lý tăng nhẹ gần +3% so với cùng kỳ. HVN ghi nhận lỗ tỷ giá tăng mạnh trong năm 2018 kéo theo chi phí tài chính tăng +60% YoY lên mức 3,673 tỷ đồng. Lợi nhuận khác giảm -14.4% do số lượng giao dịch SALB giảm



We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, HVN dự kiến sẽ nhận 22 máy bay mới, trong đó có nhiều máy bay thân rộng và cho ngừng hoạt động 3 máy bay, nâng tổng số máy bay hoạt động lên 112 máy bay. Hãng cũng dự kiến sẽ nâng tăng suất các tuyến Bắc Á và Đông Á do các tuyến này mang lại hiệu quả cao. HVN đặt kế hoạch tham vọng với lượng hành khách vận chuyển đạt 25 triệu hành khách, tăng +14% YoY và doanh thu hợp nhất đạt 112 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng +13% YoY. Công ty chưa đưa ra mục tiêu lợi nhuận
- Triển vọng dài hạn vẫn khả quan nhờ những nỗ lực cải thiện hiệu suất hoạt động và giành lại thị phần. JPA (Công ty con của HVN) đã có lãi lần đầu tiên sau nhiều năm liên tiếp thua lỗ nhờ tích cực mở rộng đội bay đồng thời thực hiện việc quản lý chi phí một cách hiệu quả hơn. Ngoài ra, Vietnam Airline đã chuyển hướng sang mô hình SALB thay vì mua máy bay như trước đây, điều này giúp cho D/E giảm xuống còn 2.0x so với mức 4.7x của năm 2015
- Sở GDCK TP.HCM đã chấp thuận cho cổ phiếu HVN được niêm yết trên HOSE, việc chuyển sàn dự kiến sẽ diễn ra trong tháng 5. Điều này sẽ giúp cho cổ phiếu được phép giao dịch ký quỹ sau 6 tháng niêm yết trên HOSE và cơ hội được thêm vào danh mục cổ phiếu VN30 cũng như danh mục của các ETF
- Ngoài ra, việc giảm tỷ lệ sở hữu của Nhà nước từ 68% xuống còn 51% cũng là một yếu tố tích cực tác động lên giá cổ phiếu
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E là 19.0x
- Đồ thị giá của HVN có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn tăng dần trở lại cho thấy lực cầu ngắn hạn đã cải thiện hơn. 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 mục tiêu ban đầu 51,000 đồng và cắt lỗ ở mức 39,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu HVN

We Create Fortune

CỔ PHIẾU CƠ BẢN

GTNFOODS

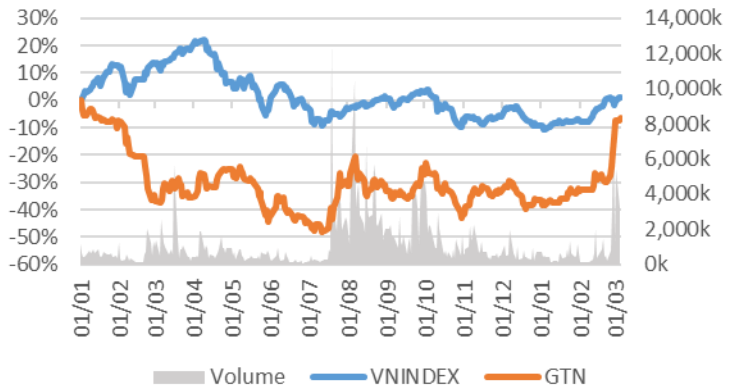
Giá đóng cửa 17.850

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất thực phẩm

GTN công bố KQKD năm 2018 với doanh thu thuần đạt 3,008 tỷ đồng, giảm -20.4% YoY và LNST đạt 104.7 tỷ đồng, giảm -31.1% YoY. Việc doanh thu có sự sụt giảm vì trong năm 2018 GNT thực hiện tái cấu trúc hoạt động kinh doanh và chỉ tập trung chính vào các mảng kinh doanh cốt lõi như HĐ chế biến sữa (doanh thu tăng nhẹ so với cùng kỳ) và HDSXKD chè (giảm -20.6% vì Vinatea trích lập thêm dự phòng cho các khoản phải thu đã có trước cổ phần hóa)

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	4,463	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	250,000,000	CP
Ngày niêm yết:	03/10/2014	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	32%	
EPS cơ bản:	32	VNĐ
P/E (TTM):	562.4x	
P/B (TTM):	1.7x	
ROE (%):	0%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	20.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	16.0
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	21.7
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	16.37
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-13%	107%	-20%
Tăng trưởng LNST	-72%	851%	-31%
Biên LN gộp	4%	12%	16%
Biên LN ròng	1%	4%	3%
EPS cơ bản	101	162	16
P/E	183.7x	71.2x	29.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 08

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
GTN	4,463	HOSE	15.5%	3.5%	562.4x	1.7x
HNG	13,391	HOSE	42.1%	-17.4%	-19.9x	1.3x
HAG	4,906	HOSE	45.1%	0.1%	41.8x	0.4x
VLC	1,145	UPCOM			9.5x	1.3x
PSL	182	UPCOM	0.0%	0.0%	-8.4x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			34.9%	-8.9%	100.3x	1.2x

GTN – Cải thiện điểm cơ bản khi VNM và GTN đạt thỏa thuận

- GTN công bố KQKD năm 2018 với doanh thu thuần đạt 3,008 tỷ đồng, giảm -20.4% YoY và LNST đạt 104.7 tỷ đồng, giảm -31.1% YoY. Việc doanh thu có sự sụt giảm vì trong năm 2018 GNT thực hiện tái cấu trúc hoạt động kinh doanh và chỉ tập trung chính vào các mảng kinh doanh cốt lõi như HĐ chế biến sữa (doanh thu tăng nhẹ so với cùng kỳ) và HDSXKD chè (giảm -20.6% vì Vinatea trích lập thêm dự phòng cho các khoản phải thu đã có trước cổ phần hóa). Còn đối với mảng kinh doanh ngoài lõi thì giảm mạnh từ 825 tỷ xuống còn 138 tỷ trong năm 2018
- Việc không hoàn thành kế hoạch đề ra cho năm 2018, chủ yếu do hoạt động thoái vốn và thanh lý tài sản khó đạt mục tiêu đề ra. Trong năm 2019, công ty chưa đưa ra kế hoạch kinh doanh cụ thể, chúng tôi cho rằng là GTN vẫn đang trong quá trình đàm phán với cổ đông lớn VNM



We Create **Fortune**

- GTN vẫn đang trong giai đoạn tái cơ cấu lại các mảng hoạt động cốt lõi sau. Sữa Mộc Châu vẫn (MCM) vẫn đang là mảng hoạt động hiệu quả nhất của công ty với doanh thu và LN gộp tăng trưởng tốt. Đối với Vinatea, KQKD đã có sự cải thiện tương đối nhưng vẫn khá chậm, đóng góp của Vinatea trong doanh thu và lợi nhuận hợp nhất của GTN còn khá khiêm tốn. Đối với mảng chăn nuôi lợn của VLC, GTN sẽ dừng hoạt động này và chỉ giữ lại trang trại lợn giống tại Tam Đảo
- Về hoạt động đầu tư, GTN vừa phê duyệt phương án chuyển công ty TNHH Hàng tiêu dùng GTNfoods thành công ty cổ phần để đối tác chiến lược tham gia vào và tăng vốn điều lệ lên 200 tỷ đồng, trong đó GTN chiếm tối đa 49%. Đồng thời, GTN cũng góp vốn thành lập CTCP Đầu tư và Khai thác tài sản GTNfoods với vốn điều lệ 500 tỷ đồng, GTN chiếm hơn 99,9% vốn
- Vào ngày 11/4, Vinamilk đã gửi thông báo chào mua tối đa 46,68% cổ phần GTN, tương ứng 116,71 triệu cổ phần đang lưu hành với giá 13.000 đồng/cp. Nếu giao dịch diễn ra thành công, Vinamilk sẽ nắm giữ 122,5 triệu cổ phần GTN, tương ứng tỷ lệ sở hữu 49%. Công ty CK làm đại lý chào mua là HSC – Hiện đang là cổ đông lớn của GTN với tỷ lệ sở hữu hơn 8%. Trước đó HĐQT đã từ chối việc chào mua của VNM vì chưa nhận được thêm bất cứ thông tin trao đổi, phản hồi nào khác về định hướng, chiến lược, phương án hợp tác từ Vinamilk để Vinamilk với vai trò là cổ đông lớn sẽ đóng góp vào sự phát triển chung của GTNfoods
- Đồ thị giá của GTN tăng mạnh và vẫn giao dịch quanh đường trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và 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 21,700 đồng và mức cắt lỗ ở mức 16,000 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu GTN



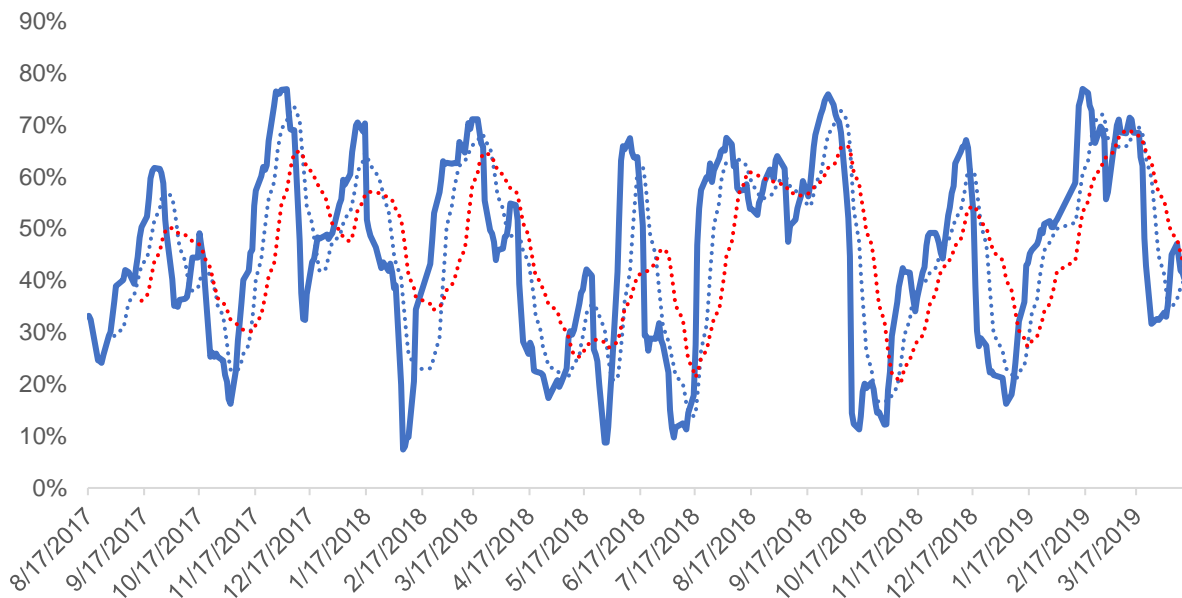
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ hồi phục về vùng 980 – 985 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy đà bán tháo không diễn ra và lực cầu bắt đáy có chiều hướng tăng dần khi chỉ số VN-Index giảm về mức 965 điểm. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục giảm nhẹ cho thấy thị trường vẫn chưa có cơ hội giải ngân mới.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức **TĂNG** xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức chốt lỗ ở mức 973.90 điểm và mức **GIẢM** xu hướng ngắn hạn của chỉ số HNX-Index với mức kháng cự ở mức 109.49 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài và nắm giữ tỷ trọng cổ phiếu ở mức hiện tại với nhóm cổ phiếu dầu khí khi chúng tôi đánh giá đây vẫn là nhóm cổ phiếu dẫn dắt xu hướng thị trường.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 40% cổ phiếu/60% 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: GTN, HVN
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: PVB, VCB, VCS

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	24,000	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+34	24,550	23,881	-2.24%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTI	25,300	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+31	25,900	24,992	-2.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MPC	46,100	TĂNG	TĂNG	22/3/2019	T+18	47,800	43,711	-3.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	19,350	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+11	18,400	18,850	5.16%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	34,000	TĂNG	TĂNG	2/4/2019	T+11	36,100	33,740	-5.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVS	23,200	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+9	22,000	21,621	5.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVB	19,400	GIẢM	TĂNG	4/4/2019	T+9	21,000	19,629	-6.53%	BÁN	Rủi ro cao
HT1	16,000	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+8	16,150	15,241	-0.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	12,050	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+8	11,950	11,172	0.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCS	64,600	GIẢM	GIẢM	5/4/2019	T+8	69,000	67,211	-2.59%	BÁN	Rủi ro cao
KBC	14,900	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+7	15,100	14,539	-1.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GAS	105,300	TĂNG	TĂNG	8/4/2019	T+7	103,800	101,342	1.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDG	42,750	TĂNG	TĂNG	9/4/2019	T+6	43,550	41,144	-1.84%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VHM	91,000	TĂNG	TĂNG	9/4/2019	T+6	94,600	89,938	-3.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HVN	41,200	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+0	41,200	41,113	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
GTN	17,850	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+0	17,850	17,780	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

Phạm Tấn Phát

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3832

phat.pham@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 Qué

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