

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng trở lại hơn 1% sau khi hai trạm bơm dầu của Saudi bị nhắm vào một cuộc tấn công bằng máy bay không người lái.

- Tình hình an ninh tại khu vực Trung Đông trở nên căng thẳng hơn khi liên tiếp có các cuộc tấn công. Ngoài trừ các yếu tố địa chính trị tại Iran và Venezuela, các vấn đề gần đây cũng đang khiến nguồn cung thế giới gặp khó khăn
- Nhìn chung, giá dầu Brent tiếp tục đi trong hai tuần liên tiếp quanh mức \$70/thùng, điềm tích cực là đồ thị giá vẫn giao dịch trên đường trung bình 50 ngày, nhưng xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức GIẢM



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ hồi phục mạnh ở hầu hết các chỉ số sau một phiên giảm mạnh trước đó do ảnh hưởng từ căng thẳng thương mại Mỹ - Trung.

Chỉ số Dow Jones hồi phục +0.82% và đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn hồi phục kỹ thuật. Đồ thị giá hồi phục về khoảng trống giảm giá được hình thành trong phiên 13/05/2019

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	14/05	-	-	0.58%
DB FTSE	13/05	-	-	-0.45%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	14/05	-	-	-1.38%
Kim Kindex VN30	13/05	-	-	-1.44%
E1VFN30	13/05	+3.3	+48	-0.42%

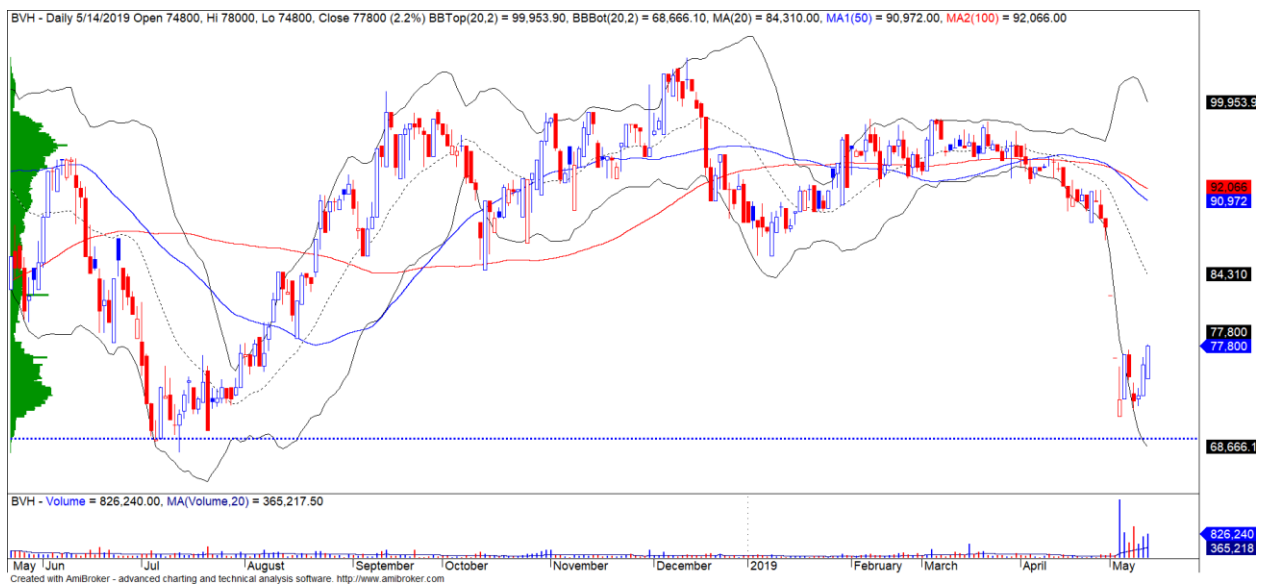


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 230 tỷ trên cả ba sàn, trong đó VHM tiếp tục dẫn đầu là cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng mạnh. Ở chiều bán ròng, BVH là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh trong hai phiên giao dịch gần đây.

- Trước đó, cổ phiếu BVH đã có 3 phiên giảm mạnh sau khi lượng cổ phiếu ESOP được chính thức giao dịch. Mức độ thanh khoản tăng mạnh sau khi giá giảm về vùng 71,000 đồng – đây là vùng đáy trong tháng 07/2018
- Đồ thị giá của BVH vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn và xu hướng sẽ tích cực trong ngắn hạn nếu đồ thị giá vượt được mức kháng cự 78,700 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu BVH

We Create Fortune

TOP CỔ PHIẾU CHÚ Ý KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

VINATEX

Giá đóng cửa 12,000

Sàn: UPCOM - Ngành: Hàng cá nhân

Trong 1Q19, VGT ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,523 tỷ đồng, tăng trưởng +2.8% YoY và LNTT đạt 202.1 tỷ đồng, tăng trưởng +2.5% YoY. Tỷ suất LNG giảm xuống còn 8.3%, từ mức 10.4% của năm 2018. Trong kỳ, các chi phí lãi vay, chi phí bán hàng và quản lý đều tăng kéo theo LN từ HĐKD giảm xuống còn 178 tỷ đồng, giảm -7.7% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,884	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	500,000,000	CP
Ngày niêm yết:	03/01/2017	
Sở hữu nhà nước:	53%	
Sở hữu nước ngoài:	13%	
EPS cơ bản:	898	VNĐ
P/E (TTM):	13.1x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	6%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	13.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	11.4
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	14.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	10.2
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	2%	13%	11%
Tăng trưởng LNST	6%	18%	6%
Biên LN gộp	11%	9%	9%
Biên LN ròng	4%	4%	4%
EPS cơ bản	650	772	-
P/E	19.0x	15.6x	13.5x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 47

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VGT	5,884	UPCOM			13.1x	0.9x
MSH	2,801	HOSE	20.1%	9.4%	6.8x	2.7x
VGG	2,654	UPCOM			5.8x	1.6x
STK	1,676	HOSE	13.9%	7.5%	8.0x	1.6x
TCM	1,646	HOSE	18.5%	7.1%	6.5x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			8.1%	3.3%	22.3x	1.4x

VGT – Việc thoái vốn của Bộ Công Thương sẽ tạo ra cú hích

- Trong 1Q19, VGT ghi nhận doanh thu thuần đạt 4,523 tỷ đồng, tăng trưởng +2.8% YoY và LNTT đạt 202.1 tỷ đồng, tăng trưởng +2.5% YoY. Tỷ suất LNG giảm xuống còn 8.3%, từ mức 10.4% của năm 2018. Trong kỳ, các chi phí lãi vay, chi phí bán hàng và quản lý đều tăng kéo theo LN từ HĐKD giảm xuống còn 178 tỷ đồng, giảm -7.7% YoY. Tuy nhờ khoản lợi nhuận khác tăng đột biến mà VGT ghi nhận LNTT tăng trưởng so với cùng kỳ
- Năm 2019 Vinatex đặt mục tiêu đạt 22,185 tỷ đồng tổng doanh thu, tăng trưởng +9.6% YoY và LNTT đạt 839 tỷ đồng, tăng +10,2% YoY. Như vậy sau 1Q19, VGT đã hoàn thành 20.3% kế hoạch doanh thu và 24% kế hoạch lợi nhuận
- Vinatex đang hoạt động dưới mô hình mẹ con với 15 công ty con và 19 công ty liên kết trong lĩnh vực dệt may. Hiện tại, Tập đoàn đã xây dựng được chuỗi giá trị hoàn chỉnh từ sợi, dệt -



We Create Fortune

nhuộm, may cho tới khâu thiết kế, đủ sức để tiến từ gia công thuần túy CMT lên sản xuất xuất khẩu ODM. Nhờ chuỗi giá trị xuyên suốt này mà Vinatex có thể được hưởng thuế suất ưu đãi theo các hiệp định tự do thương mại

- Tuy nhiên, hiệu quả hoạt động của Vinatex còn kém hơn rất nhiều so với mức trung bình ngành do (1) bộ máy quản lý cồng kềnh, đặc biệt ở công ty mẹ; (2) khả năng tạo ra doanh thu trên tổng tài sản chưa cao do đầu tư dàn trải ở nhiều dự án tại mọi công đoạn trên chuỗi giá trị dệt may.
- Việc thoái vốn của Bộ Công thương kỳ vọng sẽ tạo ra cú hích, giúp Vinatex có sự “lột xác” về hiệu quả hoạt động. Ngoài thế mạnh kể trên, Vinatex còn sở hữu rất nhiều quyền sử dụng đất có giá trị cao, đặc biệt là một số BĐS có diện tích lớn và vị trí đắc địa tại Hà Nội
- Ở mức giá hiện tại, cổ phiếu đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 16.3x (EPS tương ứng là 735 đồng)
- Đồ thị giá của VGT tăng mạnh và vượt hoàn toàn đường trung bình 20 ngày. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn có chiều hướng giảm mạnh và có khả năng sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Ngoài ra, 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
- Mức mục tiêu ban đầu 14,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 11,400 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 18.75%



Diễn biến giá của cổ phiếu VGT

We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ CƠ BẢN

ĐT & TM TNG

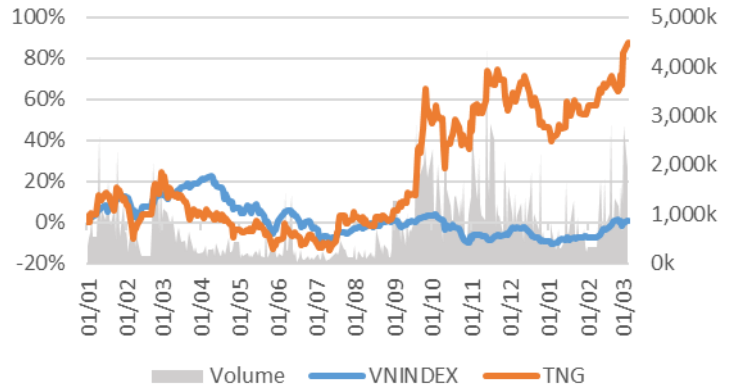
Giá đóng cửa 22,400

Sàn: HNX - Ngành: Hàng cá nhân

TNG đã công bố BCTC quý 1/2019 với con số lãi tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Theo đó, doanh thu thuần trong kỳ đạt 806.5 tỷ đồng tăng hơn 200 tỷ đồng so với cùng kỳ nên lợi nhuận gộp đạt hơn 150 tỷ đồng tăng 43% so với quý 1/2018.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,160	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	51,807,189	CP
Ngày niêm yết:	22/11/2007	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	18%	
EPS cơ bản:	3,968	VNĐ
P/E (TTM):	5.6x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	26%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.54
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.75
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.00
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.20
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-2%	32%	45%
Tăng trưởng LNST	14%	42%	57%
Biên LN gộp	18%	18%	18%
Biên LN ròng	4%	5%	5%
EPS cơ bản	2,480	2,797	3,663
P/E	8.3x	7.5x	5.1x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 47

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TNG	1,160	HNX	17.7%	5.0%	5.6x	1.4x
VGT	5,884	UPCOM			13.1x	0.9x
MSH	2,801	HOSE	20.1%	9.4%	6.8x	2.7x
VGG	2,654	UPCOM			5.8x	1.6x
STK	1,676	HOSE	13.9%	7.5%	8.0x	1.6x
TRUNG BÌNH NGÀNH			8.1%	3.3%	22.3x	1.4x

TNG – Gia tăng biên lợi nhuận gộp

- TNG đã công bố BCTC quý 1/2019 với con số lãi tăng trưởng mạnh so với cùng kỳ. Theo đó, doanh thu thuần trong kỳ đạt 806.5 tỷ đồng tăng hơn 200 tỷ đồng so với cùng kỳ nên lợi nhuận gộp đạt hơn 150 tỷ đồng tăng 43% so với quý 1/2018. Nguyên nhân lợi nhuận tăng trưởng là (1) tối đa hóa năng lực sản xuất, (2) tập trung vào các khách hàng lớn có thương hiệu và uy tín do vậy tiêu thụ quý 1 tăng 34% so với cùng kỳ, (3) tập trung vào quản trị tăng hiệu quả kinh doanh của công ty (4) lợi thế dư dòng vốn ngoại chuyển dịch vào Việt Nam
- TNG dự kiến sẽ đạt mức tăng trưởng bình quân 15%/năm từ nay đến năm 2024. Năm 2019, TNG đề xuất kế hoạch doanh thu 4,154 tỷ đồng, lợi nhuận sau thuế 208 tỷ đồng, tương ứng EPS là 2,607 đồng (bao gồm 19.7 triệu cổ phiếu mới). Như vậy nếu kế hoạch này được thông qua thì kết thúc quý 1/2019 công ty mới hoàn thành được 19% mục tiêu về doanh thu và 18% mục tiêu về lợi nhuận



We Create **Fortune**

- Những năm tới, TNG sẽ giảm tỷ trọng CMT (thuần túy gia công), tăng tỷ trọng FOB (gia công nhưng chủ động nguyên liệu), từ đó cải thiện biên lãi gộp. Bên cạnh đó, công ty cũng đang phát triển thêm mảng ODM (tự thiết kế và sản xuất) có biên lãi gộp cao, khoảng 30 – 40%, thông qua thương hiệu TNG Fashion. Ban lãnh đạo cũng trình bày kế hoạch tái cấu trúc với việc thành lập 2 công ty TNHH MTV về thời trang và bất động sản tuy nhiên vẫn có nhiều khó khăn ban đầu
- Phát hành 19.7 triệu cổ phiếu tăng vốn điều lệ trong năm 2019. (1) Vốn tăng từ phát hành gần 10,4 triệu cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 20%. (2) Công ty sẽ chào bán hơn 6,2 triệu cổ phiếu tỷ lệ 10% cho cổ đông hiện hữu với giá không thấp hơn 10.000 đồng/cp, (3) công ty sẽ phát hành 3,1 triệu cổ phiếu theo chương trình lựa chọn người lao động (ESOP) với giá ủy quyền cho HĐQT quyết định
- Đồ thị giá của TNG tăng mạnh về đường trung bình 50 ngày với khối lượng giao dịch cũng đã cải thiện đáng kể. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho nên nhà đầu tư nên canh các nhịp điều chỉnh để mua vào. 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
- Mức mục tiêu ban đầu 25,610 đồng và mức cắt lỗ ở mức 20,750 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 11.91%



Diễn biến giá của cổ phiếu TNG

We Create Fortune

KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT

TẬP ĐOÀN XÂY DỰNG HÒA BÌNH

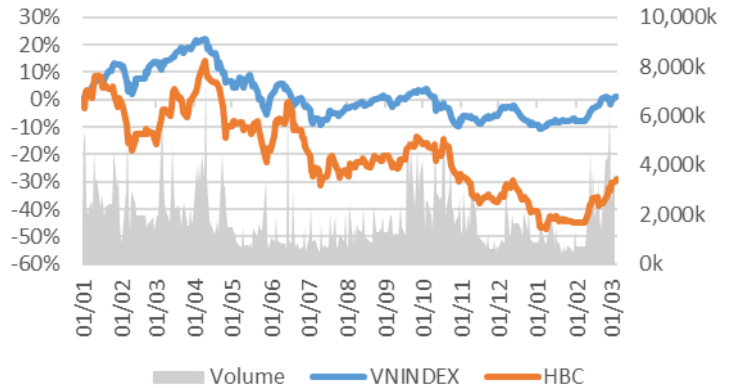
Giá đóng cửa 16,300

TẬP ĐOÀN XÂY DỰNG HÒA BÌNH

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	3,356	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	205,878,725	CP
Ngày niêm yết:	27/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	18%	
EPS cơ bản:	3,031	VNĐ
P/E (TTM):	5.4x	
P/B (TTM):	1.2x	
ROE (%):	22%	
ROA (%):	4%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	17.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	15.1
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	20.0
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	14.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	110%	49%	13%
Tăng trưởng LN/ST	586%	51%	-27%
Biên LN gộp	11%	11%	9%
Biên LN ròng	5%	5%	3%
EPS cơ bản	5,346	5,994	-
P/E	3.1x	2.8x	5.7x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 258

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
HBC	3,356	HOSE	9.3%	3.4%	5.4x	1.2x
ROS	19,298	HOSE	6.6%	5.3%	103.8x	3.3x
VCG	11,661	HNX	12.5%	6.5%	21.8x	1.8x
CTD	8,745	HOSE	6.4%	5.3%	6.3x	1.1x
DTK	7,956	UPCOM	14.8%	3.5%	21.9x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.1%	6.9%	29.8x	1.6x

HBC – Hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn

- Đồ thị giá tăng về gần đường trung bình 20 ngày và rủi ro ngắn hạn cũng giảm đáng kể. Đồng thời, đồ thị có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và hình thành mô hình đảo chiều ngắn hạn.
- 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
- Mức mục tiêu ban đầu 20,000 đồng và mức cắt lỗ ở mức 15,100 đồng
- Tỷ trọng giải ngân tối ưu: 23.97%



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu HBC



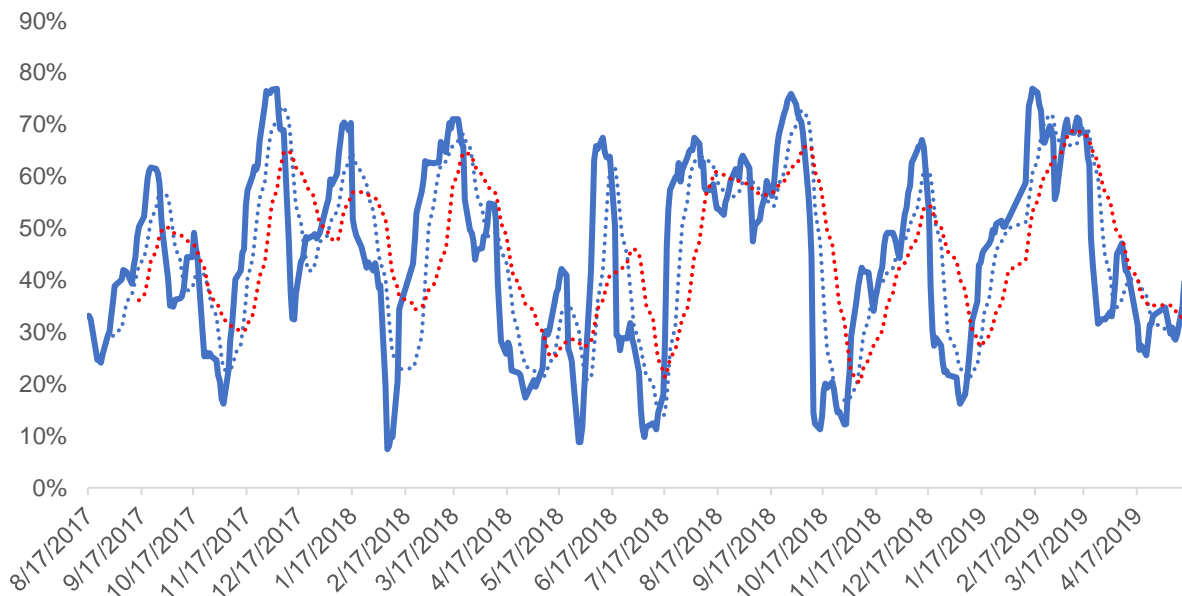
We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ thử thách vùng kháng cự 965 – 968 điểm của chỉ số VN-Index. Đồng thời, thị trường có thể sẽ đối mặt với áp lực chốt lời gia tăng trong những phiên tới, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy là rủi ro ngắn hạn tiếp tục giảm và dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

Chúng tôi vẫn duy trì đánh giá mức GIẢM xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số chính với mức kháng cự ở mức 968.36 điểm của chỉ số VN-Index và 107.73 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, trên quan điểm thận trọng, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục đứng ngoài thị trường. Đồng thời, nếu nhà đầu tư chấp nhận rủi ro cao thì có thể xem xét gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới theo tỷ trọng khuyến nghị.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 40% cổ phiếu/60% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

DANH MỤC CÁC CỔ PHIẾU THEO DÕI

- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu MUA ngắn hạn: DPR, GMD, HBC, HVN, NDN, OIL, POW, SAB, TCM, TNG, VGT, VSC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: DPG

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
PVS	24,300	TĂNG	TĂNG	4/4/2019	T+29	22,000	22,218	10.45%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HT1	17,950	TĂNG	TĂNG	5/4/2019	T+28	16,150	16,487	11.15%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GTN	18,100	TĂNG	TĂNG	17/4/2019	T+20	17,850	17,421	1.40%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PPC	29,300	TĂNG	TĂNG	24/4/2019	T+15	27,200	26,605	7.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VRE	36,000	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+9	36,000	34,485	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PHR	55,500	TĂNG	TĂNG	2/5/2019	T+9	52,000	49,349	6.73%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	28,100	TĂNG	N/A	9/5/2019	T+4	27,600	26,233	1.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PVD	21,200	TĂNG	TĂNG	9/5/2019	T+4	19,850	19,045	6.80%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	32,950	TĂNG	TĂNG	13/5/2019	T+2	32,100	31,241	2.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VNM	135,500	TĂNG	GIẢM	14/5/2019	T+1	133,900	127,860	1.19%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TNG	22,400	TĂNG	TĂNG	15/5/2019	T+0	22,400	22,103	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
VGT	12,000	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+0	12,000	11,836	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
HBC	16,300	TĂNG	GIẢM	15/5/2019	T+0	16,300	16,267	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

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 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