

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Thị trường Mỹ tiếp tục biến động trong biên độ hẹp với thanh khoản thấp khi giới đầu tư vẫn đang thận trọng về cuộc đàm phán Mỹ - Trung và chờ đợi các thông tin vĩ mô trong tuần giao dịch tới. Chỉ số Dow Jones giảm nhẹ -0.3% và đồ thị giá vẫn đang biến động quanh mức trung bình 20 ngày (tức là mức 26,875 điểm).



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	26/09	-	-	-0.60%
DB FTSE	26/09	-	-	0.15%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	27/09	-	-	-1.79%
Kim Kindex VN30	26/09	-	-	-1.26%
Premia MSCI	27/09			0.50%
E1VFN30	25/09	-100	-1.5	-0.08%

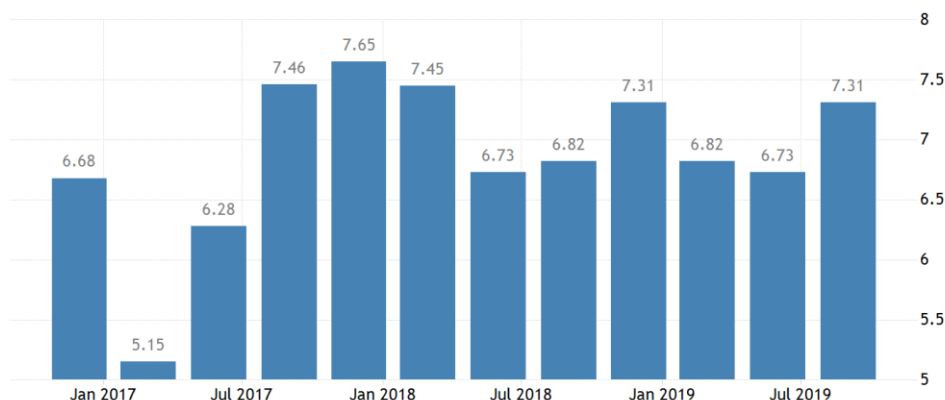


We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Tăng trưởng GDP quý 3/2019 ước đạt 7.31% so với cùng kỳ và ước tính tăng trưởng ở mức 6.98% trong 9 tháng đầu năm, đây là mức tăng trưởng GDP cao nhất kể từ quý 4/2018, do khu vực công nghiệp và xây dựng tăng nhanh hơn với mức tăng 9.36%, còn khu vực dịch vụ không thay đổi. Trong khi đó, nông nghiệp, lâm nghiệp và thủy sản tăng nhẹ chỉ đạt ở mức 2.02%.

- Mức tăng trưởng GDP kế hoạch là 6.6 – 6.8%. Chúng tôi ước tính mức tăng trưởng GDP quý 4/2019 là 6.29% và cả năm dự báo sẽ đạt gần mức 6.79%. Ở kịch bản tích cực hơn, việc kích thích nền kinh tế phát huy tác dụng và chúng tôi kỳ vọng mức tăng trưởng GDP quý 4/2019 là 7.54% và cả năm là 7.1%.
- Tỷ lệ lạm phát đã giảm xuống 1.98% trong tháng 09/2019, đây là tỷ lệ lạm phát thấp nhất kể từ 04/2016. Đồng thời, tăng trưởng tín dụng chỉ đạt ở mức 8.4% trong 9 tháng đầu năm 2019 – Thấp hơn so với cùng kỳ năm 2018. Điều này là động lực để Chính phủ duy trì chính sách kích thích nền kinh tế.
- Thặng dư thương mại 09/2019 ước 5,8 tỷ USD. Tính chung 9 tháng năm 2019, kim ngạch hàng hóa xuất khẩu ước tính đạt 194,30 tỷ USD, tăng 8,2% so với cùng kỳ năm 2018. Trong đó, Mỹ là thị trường xuất khẩu lớn nhất của Việt Nam với kim ngạch đạt 44,9 tỷ USD, tăng 28,2% YoY. Đáng chú ý, điện tử, máy tính và linh kiện đạt 25,4 tỷ USD, tăng 16,9%. Do đó, chúng tôi dự báo tỷ giá có thể sẽ duy trì ổn định vào cuối năm.



Tăng trưởng GDP hàng quý

Khối ngoại tiếp tục bán ròng, nhưng giảm cường độ bán ròng. Chốt tuần giao dịch, khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 118 tỷ trên cả ba sàn, trong đó khối ngoại vẫn chủ yếu tập trung bán ròng bằng khớp lệnh liên tục với giá trị bán ròng hơn 358 tỷ.

- VNM là cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh nhất trong tuần qua với giá trị mua ròng lên đến hơn 136 tỷ. Đồng thời, đồ thị giá cũng đang tiến về gần mức kháng cự mạnh 133.75 cho nên các nhà đầu ngắn hạn nên thận trọng trước ngưỡng kháng cự này



We Create Fortune



Diễn biến giá của cổ phiếu VNM



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

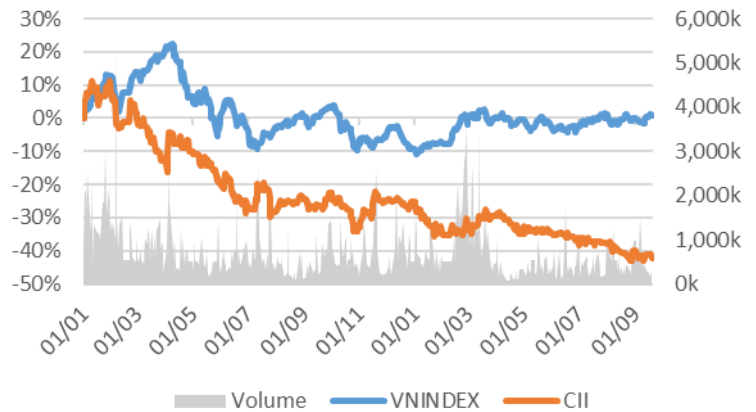
HẠ TẦNG KỸ THUẬT TP.HCM

Giá đóng cửa 21,400

Sàn: HOSE - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	5,304	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	247,838,282	CP
Ngày niêm yết:	18/05/2006	
Sở hữu nhà nước:	8%	
Sở hữu nước ngoài:	51%	
EPS cơ bản:	361	VNĐ
P/E (TTM):	59.2x	
P/B (TTM):	1.1x	
ROE (%):	1%	
ROA (%):	0%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.15
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.08
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.95
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.98
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-31%	71%	29%
Tăng trưởng LNST	26%	62%	-87%
Biên LN gộp	34%	20%	28%
Biên LN ròng	82%	79%	8%
EPS cơ bản	3,245	5,898	333
P/E	7.8x	4.2x	65.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 262

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
CII	5,304	HOSE	28.4%	7.6%	59.2x	1.1x
ROS	14,985	HOSE	6.6%	5.3%	84.9x	2.5x
VCG	11,661	HNX	12.5%	6.5%	18.1x	1.8x
SNZ	8,336	UPCOM	30.9%	18.4%	17.7x	1.8x
CTD	7,278	HOSE	6.4%	5.3%	6.7x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.7%	7.4%	20.1x	1.5x

CII – Điểm cơ bản đã cải thiện

Mã CP	CII
Giá khuyến nghị	21.40
Giá hiện tại	21.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	24.95
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	16.60%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	20.08
Reward/Risk	2.68
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	18



We Create Fortune

- Mức Stock Rating ở mức 61 điểm, trong đó điểm cơ bản là 89 điểm cho nên chúng tôi đánh giá đây là cổ phiếu có câu chuyện “turn around” và rủi ro đã giảm đáng kể. Trong ngắn hạn, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực.
- Xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét tích lũy ở vùng giá hiện với tỷ trọng dưới 30%.



Diễn biến giá của cổ phiếu CII



We Create Fortune

CAO SU PHƯỚC HÒA

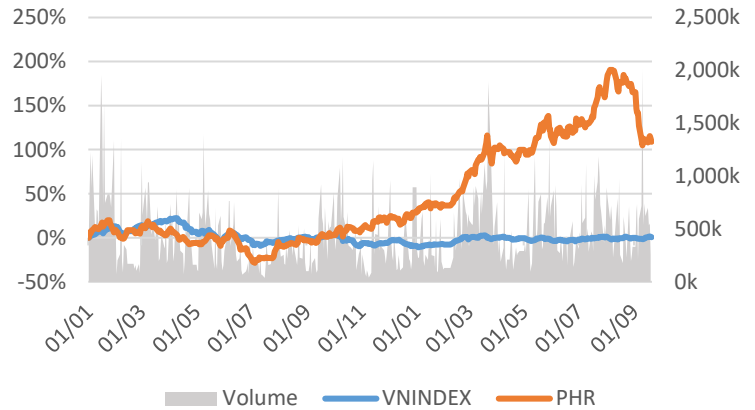
Giá đóng cửa 60,400

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

Cho năm 2019, PHR đặt mục tiêu doanh thu từ tiêu thụ cao su đạt 915 tỷ đồng, giảm -12% YoY và doanh thu từ bán gỗ đạt 1,000 tỷ đồng, giảm -23% YoY, LNTT kế hoạch đạt 1,246 tỷ đồng, tăng trưởng +100% YoY.

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,184	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	135,499,198	CP
Ngày niêm yết:	18/08/2009	
Sở hữu nhà nước:	40%	
Sở hữu nước ngoài:	7%	
EPS cơ bản:	4,196	VNĐ
P/E (TTM):	14.4x	
P/B (TTM):	3.0x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	63.69
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	57.68
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	66.92
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	53.82
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-4%	40%	-6%
Tăng trưởng LNST	4%	48%	93%
Biên LN gộp	13%	17%	16%
Biên LN ròng	19%	20%	41%
EPS cơ bản	2,804	4,147	5,924
P/E	18.4x	12.0x	8.3x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 14

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PHR	8,184	HOSE	16.4%	40.9%	14.4x	3.0x
GVR	54,312	UPCOM	23.3%	16.6%	19.4x	1.2x
DPR	1,489	HOSE	33.0%	22.8%	8.5x	0.8x
HRC	1,405	HOSE	12.3%	4.5%	185.7x	2.7x
BRR	1,080	UPCOM	19.1%	22.8%	18.1x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			22.1%	19.9%	23.8x	1.4x

PHR – Đồ thị giá bước vào giai đoạn tích lũy ngắn hạn

Mã CP	PHR
Giá khuyến nghị	60.40
Giá hiện tại	60.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	66.92
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	10.80%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	57.68
Reward/Risk	2.40
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19



We Create **Fortune**

- Cho năm 2019, PHR đặt mục tiêu doanh thu từ tiêu thụ cao su đạt 915 tỷ đồng, giảm -12% YoY và doanh thu từ bán gỗ đạt 1,000 tỷ đồng, giảm -23% YoY, LNTT kế hoạch đạt 1,246 tỷ đồng, tăng trưởng +100% YoY. PHR dự kiến sẽ ghi nhận 350 tỷ đồng từ việc thoái vốn khỏi NTC trong năm 2019, tuy nhiên kế hoạch này hiện tại đã không thành hiện thực. Tuy nhiên, chỉ tính riêng việc chuyển giao đất cho VSIP (chưa tính tới việc bàn giao đất cho NTC) cũng sẽ giúp cho PHR ghi nhận khoản lợi nhuận cao hơn so với việc thoái vốn khỏi NTC.
- Công ty cũng công bố phương án đầu tư và thực hiện bàn giao đất để thực hiện dự án KCN Nam Tân Uyên mở rộng GD 2 và dự án VSIP 3. Theo đó:
 - Dự án KCN Nam Tân Uyên mở rộng GD 2 thống nhất giá trị bồi thường và hỗ trợ thiệt hại cho PHR khi bàn giao đất là 2.5 tỷ đồng/ha. Diện tích dự kiến bàn giao theo sổ sách là 345.31 ha.
 - Dự án VSIP 3, PHR hợp tác đầu tư với công ty liên doanh TNHH khu công nghiệp Việt Nam Singapore (VSIP) dưới hình thức hợp tác kinh doanh thành lập công ty liên doanh và tham gia góp vốn dự án VSIP III tỷ lệ 20% vốn điều lệ. Tiền bồi thường, hỗ trợ thiệt hại cây cao su và các hỗ trợ khác tính bình quân 1.3 tỷ đồng/ha (diện tích dự kiến bàn giao 691 ha). Trong thời gian hợp tác, PHR được chia 20% lợi nhuận từ HĐKD cho thuê đất và tổng mức công ty được hưởng từ HĐKD cho thuê đất không thấp 1.2 tỷ đồng/ha tính trên diện tích đất công ty tham gia dự án. Ngoài ra PHR được chia lợi nhuận từ KQKD hàng năm của toàn bộ dự án tương ứng với tỷ lệ vốn góp (20%).
- Trong 3Q19, PHR sẽ chuyển nhượng 350 ha cho Nam Tân Uyên và ghi nhận 875 tỷ đồng tiền bồi thường đất. Bên cạnh đó, PHR cũng sẽ chuyển nhượng 50 ha (trên tổng cộng 691 ha) cho VSIP 3 trong 3Q19 để ghi nhận 65 tỷ đồng tiền bồi thường đất trong năm nay. 641 ha còn lại sẽ được chuyển nhượng trong năm sau, ghi nhận 833 tỷ đồng cho năm 2020.
- Ở mức giá hiện tại, PHR đang được giao dịch tại P/E kế hoạch năm 2019 là 9.8x (EPS kế hoạch năm 2019 là 6,178 đồng)
- Mức Stock Rating của PHR ở mức 92 điểm cho thấy đây là cổ phiếu trong chu kỳ tăng trưởng bền vững. Đồng thời, đồ thị giá đang bước vào giai đoạn tích lũy và xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG cho nên các nhà đầu tư ngắn hạn nên tích lũy ở các nhịp điều chỉnh. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét tích lũy ở vùng giá hiện tại.



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu PHR

(*) *Mức Stock Rating là mức so sánh tương quan về mức tăng trưởng cơ bản và sức mạnh tương đối giá cổ phiếu của doanh nghiệp so với các cổ phiếu còn lại trên cả ba sàn của TTCK Việt Nam.*



We Create **Fortune**

QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

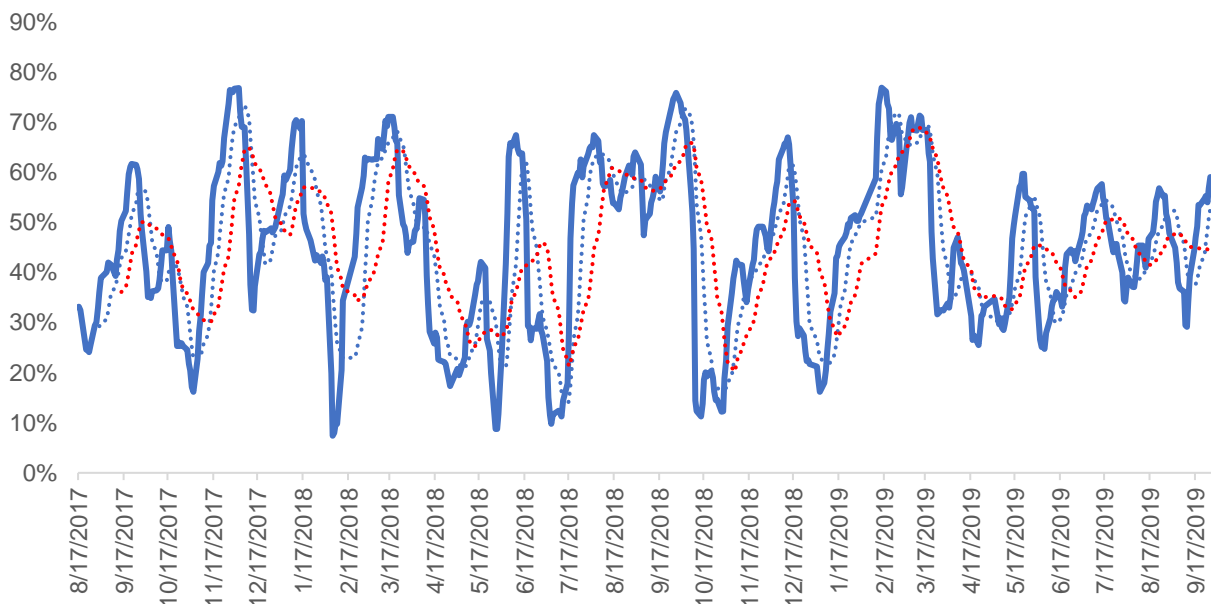
Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ kiểm định ngưỡng cản tâm lý 1,000 điểm trong phiên giao dịch đầu tuần. Độ rộng thị trường và trạng thái xu hướng tiếp tục được cải thiện tích cực, nhưng xu hướng này vẫn chưa thật sự bền vững cho nên các nhà đầu tư cũng nên hạn chế hưng phấn khi chỉ số VN-Index tiệm cận mức 1,000 điểm và tránh việc mua đuổi. Đồng thời, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới tiếp tục gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên các chỉ số chính với mức hỗ trợ ở mức 981.24 điểm của chỉ số VN-Index và 102.98 điểm của chỉ số HNX-Index.

Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tiếp tục gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 59% cổ phiếu/41% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 46% cổ phiếu/54% 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: CII, DHG, FCN, ITA, PHR.
- 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
FPT	58.50	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+80	45.20	55.64	29.42%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.10	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+40	8.18	9.73	23.47%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	22.70	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+33	22.20	21.70	2.25%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	82.90	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+27	80.00	78.85	3.63%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.68	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+17	9.60	9.35	0.83%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	34.10	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+13	33.00	33.48	3.33%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	14.60	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+11	15.70	14.47	-7.01%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	39.00	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+11	37.15	37.56	4.98%	NẮM GIỮ	Rủi ro tăng nhẹ
CTR	46.50	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+10	46.50	38.74	0.00%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MWG	128.00	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+10	122.40	120.26	4.58%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
TCB	23.20	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+10	22.65	22.30	2.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BMP	50.60	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+9	51.80	50.49	-2.32%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DIG	14.40	TĂNG	TĂNG	17/9/2019	T+9	14.25	13.71	1.05%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NVL	63.00	TĂNG	TĂNG	18/9/2019	T+8	64.00	61.40	-1.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PNJ	81.10	TĂNG	TĂNG	20/9/2019	T+6	82.70	80.55	-1.93%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VEA	56.70	TĂNG	GIẢM	20/9/2019	T+6	55.20	52.87	2.72%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
BWE	25.90	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+5	26.65	25.80	-2.81%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DGW	25.25	TĂNG	TĂNG	23/9/2019	T+5	24.60	24.09	2.64%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
NTL	23.10	TĂNG	GIẢM	25/9/2019	T+3	23.70	22.65	-2.53%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
GMD	27.70	TĂNG	TĂNG	26/9/2019	T+2	27.95	27.01	-0.89%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	17.90	TĂNG	TĂNG	27/9/2019	T+1	18.20	16.94	-1.65%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CII	21.40	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+0	21.40	21.17	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
PHR	60.40	TĂNG	GIẢM	30/9/2019	T+0	60.40	58.69	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 CHÓT 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 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 3880

phat.pham@yuanta.com.vn

Đặng Phi Phôn

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3893

phon.dang@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 ext 3652

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 ext 3701

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

Võ Đình Tuấn

Giám đốc Chi Nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 affected 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