

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Phố Wall đóng cửa sắc xanh ở hầu hết các chỉ số, giới đầu tư tiếp tục lạc quan về thỏa thuận thương mại giữa Mỹ và Trung Quốc khi Trung Quốc quyết định cắt giảm một nửa thuế quan đối với 75 tỷ USD hàng nhập khẩu từ Mỹ như là các điều khoản trong thỏa thuận thương mại giai đoạn một đã ký trước đó.

- Chỉ số Dow Jones đóng cửa tăng nhẹ +0.3% và xác lập mức giá kỷ lục mới. Đồng thời, đồ thị giá của chỉ số này có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy xu hướng tăng ngắn hạn có thể tiếp tục mở rộng về các mức cao hơn.

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	06/02	+50	+17	0.52%
DB FTSE	05/02	-	-	0.50%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	06/02	-	-	0.90%
Kim Kindex VN30	05/02	-100	-25	0.69%
Premia MSCI	06/02	-	-	1.52%
E1VFN30	05/02	+1,900	+27	-0.42%



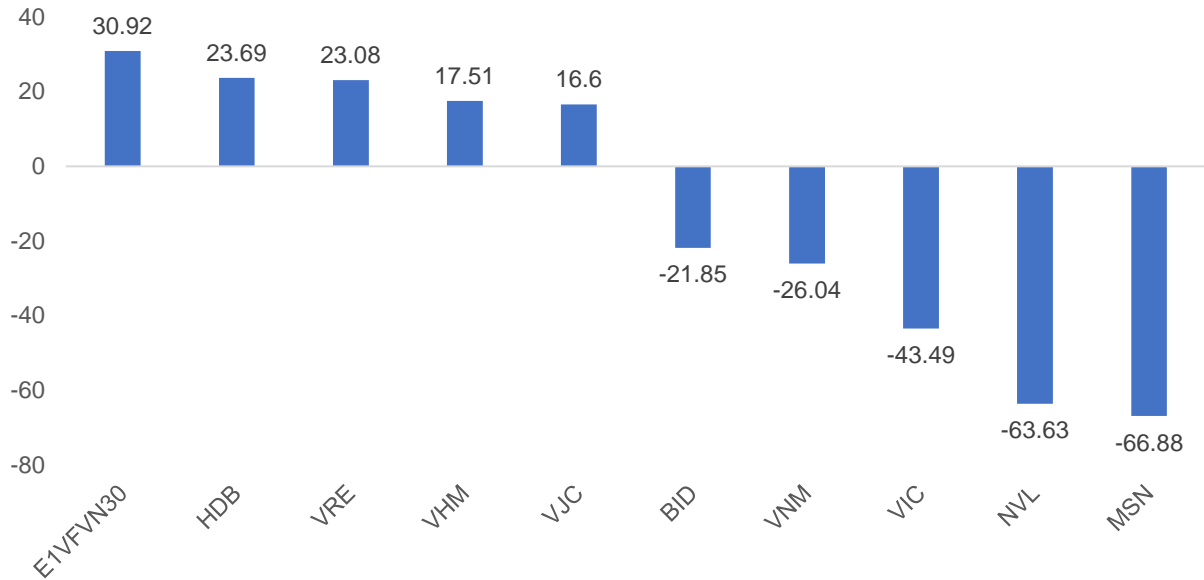
Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại tiếp tục bán ròng hơn 213 tỷ. Khối ngoại quay trở lại mua ròng VHM, VRE và chốt phiên cổ phiếu VRE tăng 7%. Tuy nhiên, khối ngoại phần lớn vẫn tập trung bán ròng các cổ phiếu MSN, NVL, VIC,... đây là những cổ phiếu đã bị bán ròng liên tục trong thời gian qua.



We Create **Fortune**

CỔ PHIẾU HÔM NAY

NGÂN HÀNG Á CHÂU

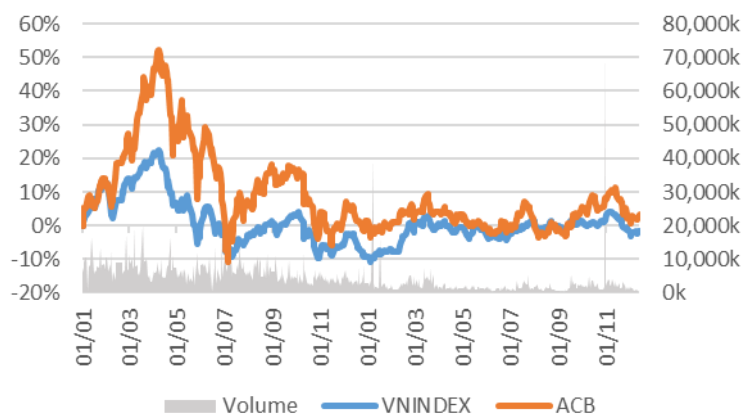
Giá đóng cửa 24,000

NGÂN HÀNG Á CHÂU

Sàn: HNX - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	39,756	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	1,656,515,277	CP
Ngày niêm yết:	21/11/2006	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	30%	
EPS cơ bản:	3,685	VNĐ
P/E (TTM):	6.5x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	25%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.70
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	22.50
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	28.08
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.57
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	17%	24%	18%
Tăng trưởng LN NST	29%	60%	143%
Biên LN gộp	8%	8%	8%
Biên LN ròng	0%	0%	5%
EPS cơ bản	1,293	1,996	3,999
P/E	21.4x	15.0x	7.3x

Tổng số đối thủ: 16

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
ACB	39,756	HNX	52.2%	36.6%	6.5x	1.4x
VCB	331,574	HOSE	65.4%	37.3%	17.9x	3.9x
BID	213,971	HOSE	63.8%	16.5%	22.1x	2.9x
CTG	103,324	HOSE	50.4%	18.9%	10.9x	1.3x
TCB	78,228	HOSE	68.2%	46.1%	7.8x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			59.0%	28.3%	15.0x	2.5x

ACB – Kỳ vọng sớm vượt kháng cự 24.70

Mã CP	ACB
Giá khuyến nghị	24.00
Giá hiện tại	24.00
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	28.08
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.02%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	22.52
Tỷ lệ Risk-Reward	2.76
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	26
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	23%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của ACB ở mức 78 điểm cho nên chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu ở mức TRUNG TÍNH.
- Đồ thị giá của ACB đã vượt hoàn toàn đường trung bình 50 ngày và có dấu hiệu biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ nhanh chóng vượt được mức kháng cự ngắn hạn 24.70 trong vài phiên tới. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của ACB được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở mức giá hiện tại với tỷ trọng thấp và tăng tỷ trọng khi mức Stock Rating trên 80 điểm.



Diễn biến giá của cổ phiếu ACB



We Create Fortune

MBBANK

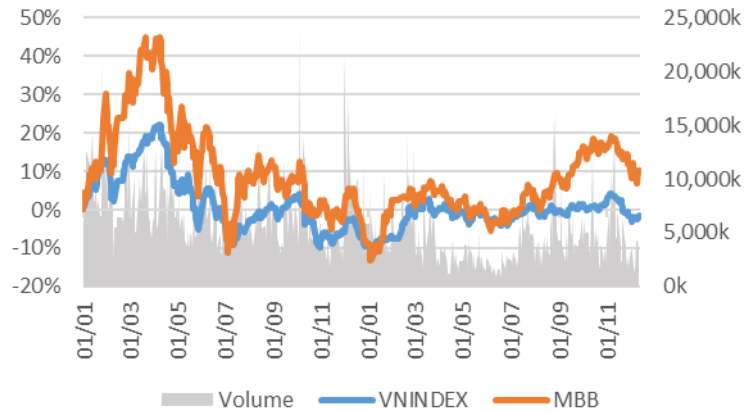
Giá đóng cửa 21,800

MBBANK

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	50,700	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	2,325,679,300	CP
Ngày niêm yết:	01/11/2011	
Sở hữu nhà nước:	24%	
Sở hữu nước ngoài:	21%	
EPS cơ bản:	3,403	VNĐ
P/E (TTM):	6.4x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	2%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	22.60
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	20.92
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.37
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.68
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

Tổng số đối thủ: 16

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
MBB	50,700	HOSE	55.3%	31.7%	6.4x	1.3x
VCB	331,574	HOSE	65.4%	37.3%	17.9x	3.9x
BID	213,971	HOSE	63.8%	16.5%	22.1x	2.9x
CTG	103,324	HOSE	50.4%	18.9%	10.9x	1.3x
TCB	78,228	HOSE	68.2%	46.1%	7.8x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			59.0%	28.3%	15.0x	2.5x

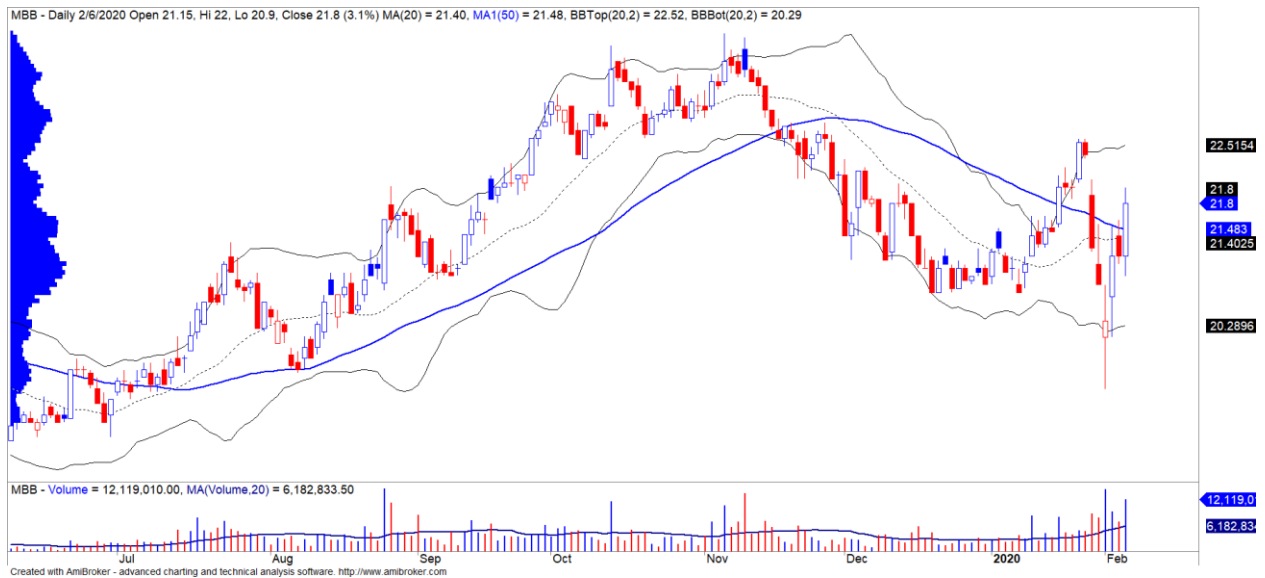
MBB – Dòng tiền cải thiện mạnh

Mã CP	MBB
Giá khuyến nghị	21.80
Giá hiện tại	21.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	24.37
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	11.81%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	20.92
Tỷ lệ Risk-Reward	2.92
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	23
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	15%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của MBB ở mức 77 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này ở TRUNG TÍNH.
- Đồ thị giá của MBB vượt đường trung bình 50 ngày kèm thanh khoản tăng mạnh trong vài phiên gần đây cho thấy dòng tiền đã cải thiện tích cực đáng kể. Đồng thời, 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 MUA ở mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu MBB

We Create Fortune

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

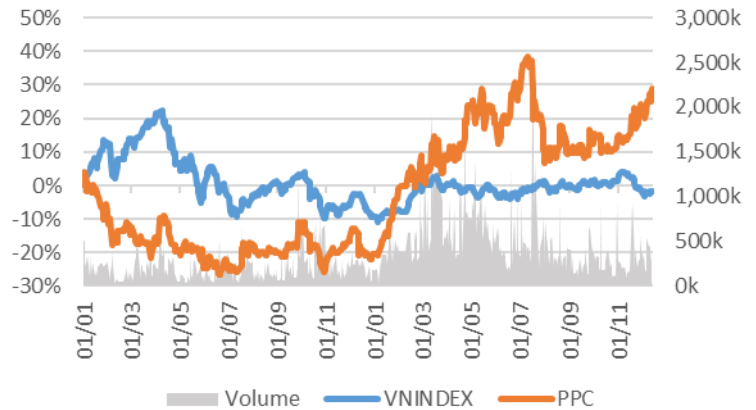
Giá đóng cửa 26,800

NHIỆT ĐIỆN PHẢ LẠI

Sàn: HOSE - Ngành: Sản xuất & Phân phối Điện

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	8,592	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	320,613,054	CP
Ngày niêm yết:	26/01/2007	
Sở hữu nhà nước:	51%	
Sở hữu nước ngoài:	16%	
EPS cơ bản:	3,954	VNĐ
P/E (TTM):	6.8x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	22%	
ROA (%):	18%	
Tỷ suất cổ tức:	6%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	27.71
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	25.23
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	30.57
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	24.39
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-22%	4%	14%
Tăng trưởng LNST	-2%	54%	35%
Biên LN gộp	8%	13%	17%
Biên LN ròng	9%	14%	16%
EPS cơ bản	1,724	2,680	-
P/E	15.2x	9.7x	6.6x

Tổng số đối thủ: 39

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PPC	8,592	HOSE	16.6%	16.2%	6.8x	1.4x
POW	23,536	HOSE	12.9%	6.3%	9.4x	0.9x
PGV	11,128	UPCOM	0.0%	0.0%	12.3x	0.9x
DNH	10,898	UPCOM	67.2%	54.2%	10.7x	1.8x
HND	7,413	UPCOM	16.8%	4.5%	6.2x	1.2x
TRUNG BÌNH NGÀNH			30.5%	20.8%	17.8x	1.4x

PPC – Rủi ro ngắn hạn giảm đáng kể

Mã CP	PPC
Giá khuyến nghị	26.80
Giá hiện tại	26.80
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	30.57
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	14.06%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	25.23
Tỷ lệ Risk-Reward	2.41
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	11%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của PPC ở mức 88 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá của PPC có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, rủi ro ngắn hạn cũng đã giảm đáng kể cho thấy khả năng vượt mức kháng cự 27.94 được đánh giá cao.
- Xu hướng ngắn hạn của PPC 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 mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu PPC

We Create Fortune

IDJ FINANCIAL

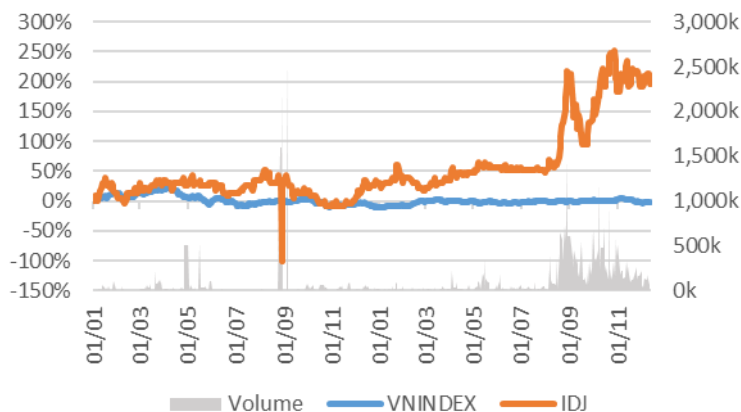
Giá đóng cửa 9,200

IDJ FINANCIAL

Sàn: HNX - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	300	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	32,600,000	CP
Ngày niêm yết:	13/09/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	7%	
EPS cơ bản:	191	VNĐ
P/E (TTM):	48.3x	
P/B (TTM):	0.9x	
ROE (%):	2%	
ROA (%):	1%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	9.50
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	8.54
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	10.87
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	6.50
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	49%	1080%	-19%
Tăng trưởng LNST	-15623%	-148%	1558%
Biên LN gộp	-14%	2%	25%
Biên LN ròng	-25%	1%	20%
EPS cơ bản	(194)	93	1,524
P/E	-15.5x	32.4x	2.0x

Tổng số đối thủ: 9

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
IDJ	300	HNX	25.4%	20.4%	48.3x	0.9x
IJC	1,865	HOSE	37.5%	18.7%	6.6x	1.0x
LDG	1,561	HOSE	50.2%	35.1%	2.6x	0.5x
SID	1,090	UPCOM	45.7%	42.9%	16.2x	0.5x
CLX	1,065	UPCOM	25.5%	27.8%	8.7x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			32.0%	23.1%	10.3x	1.1x

IDJ – Vượt đỉnh cũ ngắn hạn

Mã CP	IDJ
Giá khuyến nghị	9.20
Giá hiện tại	9.20
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	10.87
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	18.18%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	8.54
Tỷ lệ Risk-Reward	2.54
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	5%



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của IDJ ở mức 90 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng của cổ phiếu này ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá của IDJ tiến về vùng đỉnh cũ và khả năng vượt đỉnh ngắn hạn 9.5 được đánh giá cao. Đồng thời, 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 MUA ở mức giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu IDJ

(*) 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. Để biết thêm chi tiết về mức Stockrating của những doanh nghiệp niêm yết khác vui lòng truy cập link:

<https://stockrating.yuanta.com.vn/>



We Create **Fortune**

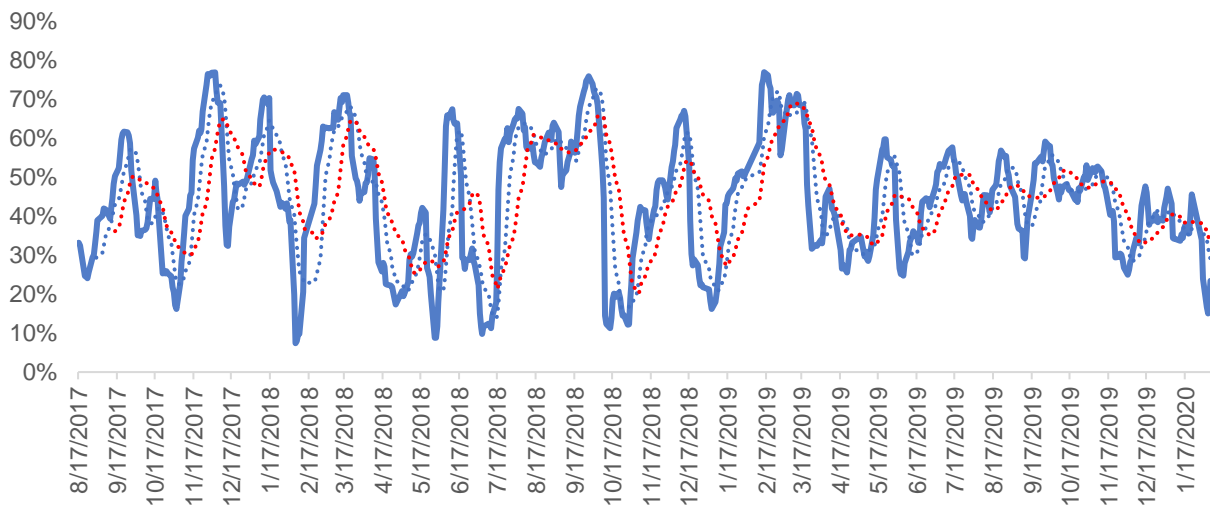
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ chịu áp lực điều chỉnh gia tăng trong phiên tới và chỉ số VN-Index sẽ phá vỡ đối mặt với áp lực bán tại mức kháng cự 939 điểm. Đồng thời, chúng tôi đánh giá nhịp điều chỉnh có thể sẽ không giảm sâu khi lực cầu vẫn đang có chiều hướng tích cực trong ngắn hạn, đặc biệt dòng tiền đã có sự đồng thuận hơn giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục hồi phục cho nên chiến lược ngắn hạn là gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức GIẢM xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index với mức kháng cự ở mức 939.13 điểm và nâng mức xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN30 và HNX-Index từ GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và mở vị thế mua mới.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 23% cổ phiếu/77% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 29% cổ phiếu.71% 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: AAA, ACB, ANV, BCG, D2D, DGW, HII, HTM, IDJ, MBB, MSR, PPC, PVS, SJS, STB, SZC, VGT.
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: BMI, KOS, HHP, HVG.

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
TCH	42.50	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+33	30.05	40.19	41.43%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VIB	17.70	TĂNG	TĂNG	22/1/2020	T+12	17.80	17.07	-0.56%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
PTB	68.00	TĂNG	GIẢM	4/2/2020	T+3	70.00	64.54	-2.86%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
HDB	29.90	TĂNG	TĂNG	6/2/2020	T+1	28.40	26.07	5.28%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ACB	24.00	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+0	24.00	23.58	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
MBB	21.80	TĂNG	GIẢM	7/2/2020	T+0	21.80	21.25	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
PPC	26.80	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+0	26.80	26.35	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
IDJ	9.20	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+0	9.20	9.13	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 TNHH 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

Lý Thị Hiền

Trưởng phòng NC-PT

+84 28 3622 6868 ext 3908

hien.ly@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

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

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

Nguyễn Mạnh Hoạt

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868 ext 3847

hoat.nguyen@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868 ext 3701

phong.bui@yuanta.com.vn

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Đinh Thị Thu Cúc

Giám đốc chi nhánh Vũng Tàu

+84 28 3622 6868 ext 3203

cuc.dinh@yuanta.com.vn

Võ Đình Tuấn

Giám đốc chi nhánh Đà Nẵng

+84 28 3622 6868 ext 3301

tuan.vo@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 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