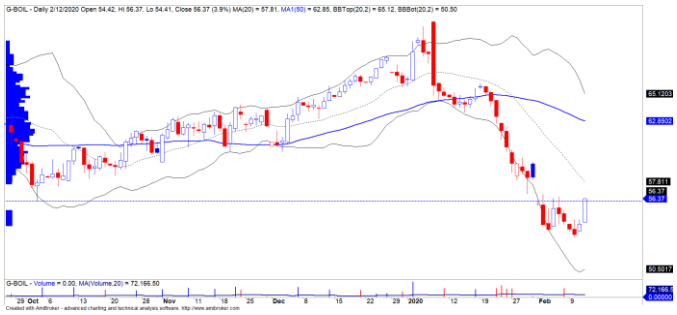
MORNING NOTE – Nhóm Midcaps và Smallcaps tích cực – FPT, TIG 13/02/2020

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh gần 4% như dự báo của chúng tôi. Tâm lý lạc quan hơn khi giới đầu tư kỳ vọng về dịch bệnh virus Corona sớm được kiểm soát và OPEC + dự tính sẽ cắt giảm sản lượng dầu mạnh tay hơn, trong đó Ả Rập Saudi ủng hộ mạnh mẽ nhất cho việc cắt giảm sản lượng thêm 600,000 thùng mỗi ngày.

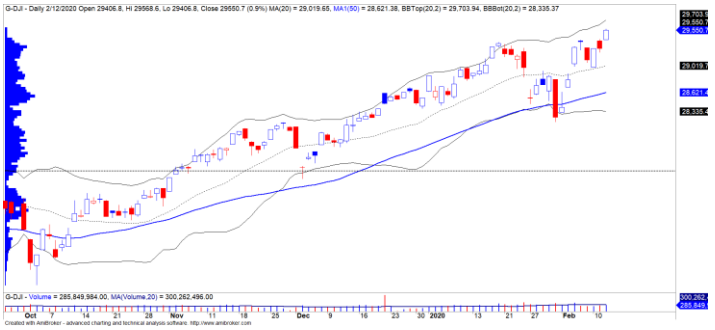
- Đồ thị giá của giá dầu Brent hồi phục về gần vùng khoảng trống giảm giá 56.75 – 57.88, đây là khoảng trống giảm giá được hình thành trong phiên 02/02/2020 cho nên vùng này được xem là kháng cự trong ngắn hạn. Điểm tích cực chúng tôi đánh giá là rủi ro ngắn hạn tiếp tục có chiều hướng giảm dần, nghĩa là đà hồi phục có thể sẽ còn tiếp diễn trong vài phiên tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Phố Wall tiếp tục xác lập các mức đỉnh lịch sử mới, khi các NĐT theo dõi về KQKD của các doanh nghiệp trong quý 4/2019 và mối quan tâm về virus Corona giảm bớt. Chủ tịch Fed cho biết tác động của virus Corona đối với nền kinh tế Mỹ sẽ sớm thấy được và tích cực là Bắc Kinh đã báo cáo số ca nhiễm mới thấp nhất kể từ tháng 01/2020. Đồng thời, chính phủ Trung Quốc cũng cho biết họ đã bơm tiền mặt, cắt giảm các mục tiêu dự trữ và thực hiện miễn thuế để đối phó với dịch bệnh.

- Chỉ số Dow Jones tăng mạnh gần 1% và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.

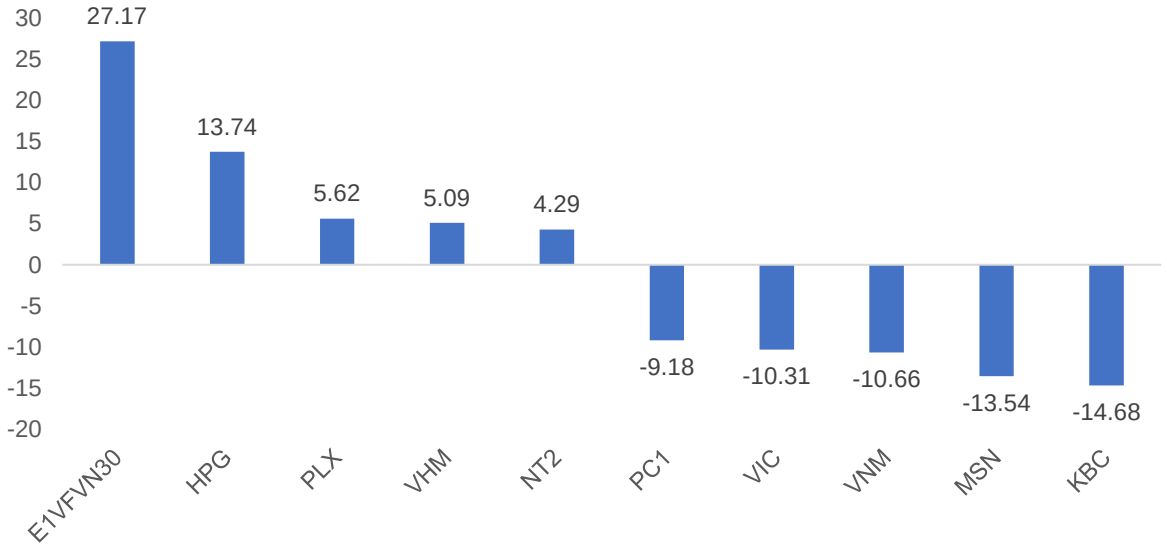


Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/02	-	-	0.26%
DB FTSE	11/02	-	-	-0.51%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/02	-	-	1.04%
Kim Kindex VN30	11/02	+100	+25	0.77%
Premia MSCI	12/02	-	-	1.92%
E1VFVN30	11/02	+1,900	+27	0.19%

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 54 tỷ trên cả ba sàn. Điểm tích cực là giá trị mua/bán cũng tăng mạnh ở cả hai chiều.



Hiệp định EVFTA – Thúc đẩy tăng trưởng xuất khẩu mạnh mẽ trong giai đoạn 2020 – 2030. Chúng tôi xin gửi lại đánh giá về hiệp định EVFTA sau khi được Nghị việc châu Âu thông qua vào ngày 12/02/2020.

- EVFTA là một Hiệp định toàn diện, chất lượng cao, cân bằng về lợi ích cho cả Việt Nam và EU, đồng thời phù hợp với các quy định của Tổ chức Thương mại thế giới (WTO). Đây cũng là Hiệp định toàn diện và tham vọng nhất mà EU từng ký kết với một nước đang phát triển.
- Ngay khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với khoảng 85.6% số dòng thuế, tương đương 70.3% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU. Sau 07 năm kể từ khi Hiệp định có hiệu lực, EU sẽ xóa bỏ thuế nhập khẩu đối với 99.2% số dòng thuế, tương đương 99.7% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam. Đối với khoảng 0.3% kim ngạch xuất khẩu còn lại, EU cam kết dành cho Việt Nam hạn ngạch thuế quan với thuế nhập khẩu trong hạn ngạch là 0%.
- Như vậy, có thể nói gần 100% kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU sẽ được xóa bỏ thuế nhập khẩu sau một lộ trình ngắn. Cho đến nay, đây là mức cam kết cao nhất mà một đối tác dành cho Việt Nam trong các hiệp định FTA đã được ký kết. Lợi ích này đặc biệt có ý nghĩa khi EU liên tục là một trong hai thị trường xuất khẩu lớn nhất của nước ta hiện nay.
- Theo nghiên cứu của Bộ Kế hoạch và Đầu tư, Hiệp định EVFTA sẽ giúp kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam sang EU tăng thêm khoảng 20% vào năm 2020, tăng 42.7% vào năm 2025 và 44.37% vào năm 2030 so với không có Hiệp định. Còn theo dự báo của MUTRAP, khi EVFTA được thông qua, tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam tới 2025 sẽ cao hơn 7-8% so với trong trường hợp không có EVFTA, và xuất khẩu của Việt Nam sang EU sẽ tăng 50% cho tới năm 2020.

- Các nhóm ngành được miễn thuế toàn bộ hoặc phần lớn trên 50% khi EVFTA chính thức có hiệu lực là sản phẩm cà phê, túi xách, ví, vali, mật ong tự nhiên, nông sản, sản phẩm gốm sứ, thủy tinh, nhựa sẽ được miễn thuế 100%. Còn 83% gỗ và sản phẩm gỗ và 74% sản phẩm điện tử máy vi tính và linh kiện được miễn thuế.
- Hiệp định thương mại EVFTA dự kiến sẽ có hiệu lực vào đầu tháng 07/2020 khi hai bên thông báo cho nhau về việc đã hoàn tất thủ tục phê chuẩn. Thông qua hiệp định này, Việt Nam có thể bù đắp thiếu hụt từ xuất khẩu sang Trung Quốc trong quý 1/2020.

Nhóm ngành dệt may, da giày, thủy sản sẽ là những nhóm ngành hưởng lợi trực tiếp từ việc EVFTA được thông qua.

Đối với dệt may

- Với dệt may, EU là thị trường lớn thứ 2 của ngành với mức tăng trưởng hằng năm 7 – 10%, chỉ đứng sau Mỹ. Năm 2018, dệt may Việt Nam đã xuất khẩu hơn 4 tỷ USD sang thị trường EU.
- Hiện thuế suất xuất khẩu hàng dệt may sang EU bình quân là 9.6% và khi EVFTA có hiệu lực, 42.5% dòng thuế áp dụng đối với dệt may Việt Nam sẽ giảm về 0%, còn lại sẽ giảm về 0% sau 3 – 7 năm. Một số doanh nghiệp dệt may có tỷ trọng xuất khẩu lớn sang thị trường EU như TNG (51.19%), GMC (41%), MSH (30%), VGG (14%) và TCM (3.14%).
- Tuy nhiên, để có thể hưởng lợi từ Hiệp định, các doanh nghiệp dệt may trong nước phải tuân thủ quy tắc xuất xứ là vải sử dụng để tạo ra thành phẩm phải có xuất xứ từ Việt Nam hoặc EU hoặc từ quốc gia mà Việt Nam và cả EU đều đã ký FTA (Hàn Quốc).

Đối với thủy sản

- Trong trường hợp hiệp định EVFTA chính thức có hiệu lực, 50% số sản phẩm thủy sản sẽ được lập tức giảm thuế nhập khẩu về 0%, 50% còn lại sẽ được giảm thuế về 0% theo lộ trình từ 3 – 7 năm. EU hiện đang là thị trường xuất khẩu thủy sản đứng thứ hai của Việt Nam, chiếm tỷ trọng 17 - 18% tổng giá trị xuất khẩu thủy sản. Theo Vasep, riêng sản phẩm tôm, EU chiếm 22% tỷ trọng, cá tra chiếm 11% và 30 – 35% tỷ trọng các mặt hàng hải sản khác.
- Các sản phẩm cá tra hiện đang chịu mức thuế 9% và sẽ được giảm về 0% với lộ trình 3 năm. Trong 5 tháng đầu năm xuất khẩu cá tra sang thị trường EU đã có sự bứt phá ngoạn mục khi tăng trưởng tới 31.5% và kim ngạch đạt 105.2 triệu USD. Các doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu cá tra sang thị trường EU lớn là VHC với 10% và ANV với 13%.
- Đối với sản phẩm tôm, EU chủ yếu NK tôm nguyên liệu đông lạnh và tôm chế biến từ Việt Nam. Theo cam kết, ngay khi EVFTA có hiệu lực, thuế nhập khẩu của nhiều loại tôm nguyên liệu sẽ ngay lập tức giảm về 0% và chỉ có một số loại sẽ giảm về 0% trong vòng 5 năm. Hiện tại, mức thuế GSP mà EU dành cho Việt Nam đối với tôm nguyên liệu đông lạnh là 4.2% và tôm chế biến đông lạnh là 7%. Tuy nhiên, sản phẩm của Việt Nam phải đáp ứng các tiêu chuẩn xuất xứ của EU để được hưởng mức thuế này. Việt Nam có lợi thế hơn so với 2 nước đối thủ là Thái Lan và Trung Quốc vì 2 nước này không được hưởng GSP của EU.
- Theo số liệu của Tổng cục Hải Quan, 4 tháng đầu năm 2019, xuất tôm Việt Nam sang EU đạt gần 184 triệu USD, giảm -25.7% YoY. EU vẫn là thị trường nhập khẩu tôm lớn nhất của Việt

Nam, chiếm 21.7% tổng giá trị xuất khẩu tôm của Việt Nam. CMX là doanh nghiệp có tỷ trọng xuất khẩu sang thị trường EU lớn nhất, lên tới 80%, tiếp đến là MPC và FMC.

CỔ PHIẾU HÔM NAY

FPT CORP

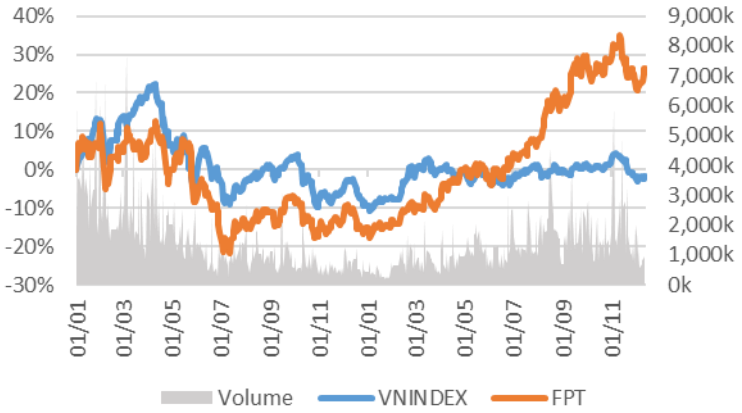
Giá đóng cửa 54,100

Sàn: HOSE - Ngành: Phần mềm & Dịch vụ Máy tính

FPT CORP

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	36,695	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	678,276,312	CP
Ngày niêm yết:	13/12/2006	
Sở hữu nhà nước:	5%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	4,627	VNĐ
P/E (TTM):	11.7x	
P/B (TTM):	2.6x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	10%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	55.90
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	51.68
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	60.83
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	49.59
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	4%	7%	-46%
Tăng trưởng LNST	6%	37%	-8%
Biên LN gộp	21%	23%	38%
Biên LN ròng	7%	8%	14%
EPS cơ bản	3,925	5,129	3,897
P/E	10.2x	8.0x	10.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 8

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VND)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
FPT	**36,695**	**HOSE**	**37.6%**	**13.9%**	**11.7x**	**2.6x**
ICT	439	HOSE			4.8x	0.6x
SRA	140	HNX	27.5%	26.8%	5.2x	0.4x
HIG	130	UPCOM	11.4%	0.4%	24.0x	0.4x
SBD	92	UPCOM	0.0%	0.0%	6.8x	0.7x
TRUNG BÌNH NGÀNH			**36.8%**	**13.7%**	**11.6x**	**2.6x**

FPT – Tích lũy ở nhịp điều chỉnh

Mã CP	FPT
Giá khuyến nghị	54.10
Giá hiện tại	54.10
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**GIẢM**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**60.83**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*12.44%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**51.68**
Tỷ lệ Risk-Reward	2.78
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	18%

- Mức Stock Rating của FPT ở mức 87 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của FPT ở mức TÍCH CỰC.
- Đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy và dòng tiền ngắn hạn cũng đang cải thiện trở lại, nhưng áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng ở một vài phiên tới là cơ hội để các nhà đầu tư có thể tích lũy cổ phiếu này. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của FPT 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 hoặc có thể tích lũy ở các nhịp điều chỉnh.

Diễn biến giá của cổ phiếu FPT

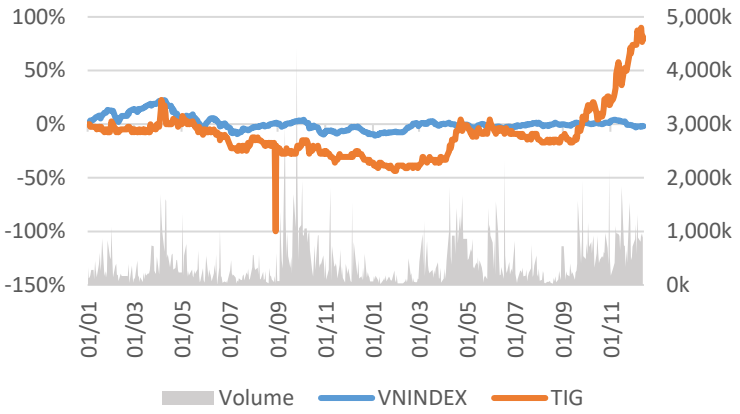
TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ THĂNG LONG

Giá đóng cửa 6,400

TẬP ĐOÀN ĐẦU TƯ THĂNG LONG

Sàn: HNX - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU		
Vốn hóa thị trường:	529	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	82,650,277	CP
Ngày niêm yết:	08/10/2010	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	17%	
EPS cơ bản:	1,448	VNĐ
P/E (TTM):	4.4x	
P/B (TTM):	0.5x	
ROE (%):	11%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT	
Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	6.44
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	5.84
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	7.71
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	5.54
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-43%	5%	39%
Tăng trưởng LNST	-50%	24%	2%
Biên LN gộp	12%	18%	17%
Biên LN ròng	25%	29%	21%
EPS cơ bản	656	713	672
P/E	3.9x	3.3x	3.4x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

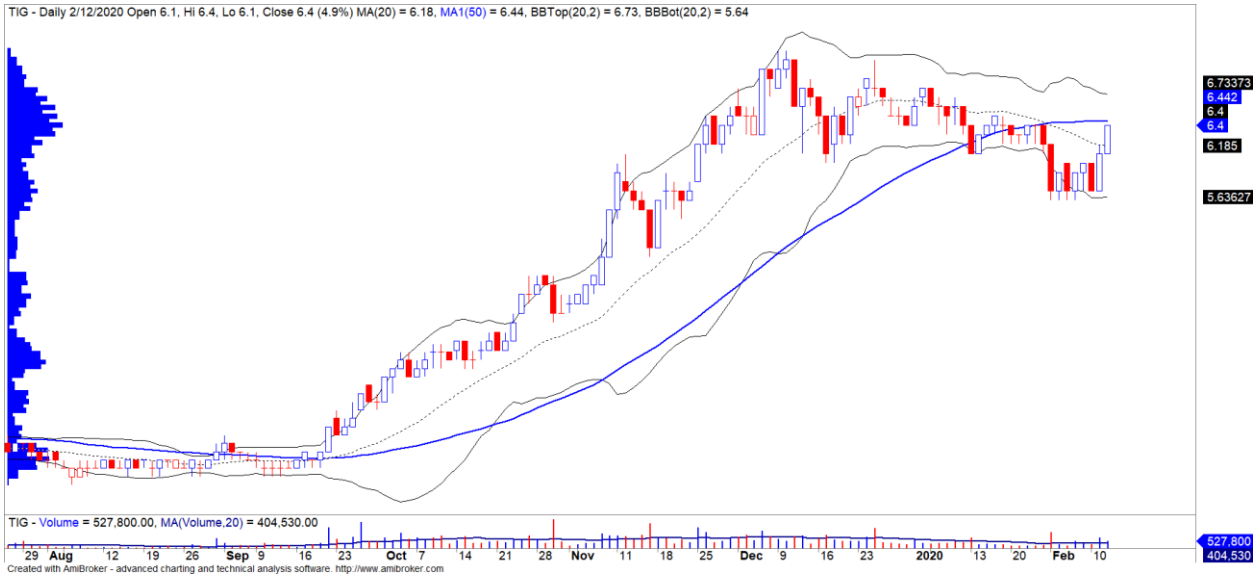
Tổng số đối thủ: 77

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VND)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TIG	**529**	**HNX**	**17.4%**	**21.5%**	**4.4x**	**0.5x**
VIC	378,832	HOSE	24.1%	4.9%	50.3x	5.0x
VHM	284,543	HOSE	25.1%	38.0%	13.6x	5.1x
NVL	52,743	HOSE	33.7%	21.4%	14.9x	2.4x
KDH	13,774	HOSE	42.7%	27.8%	15.0x	1.8x
TRUNG BÌNH NGÀNH			**26.9%**	**20.9%**	**30.7x**	**4.4x**

TIG – Đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy

Mã CP	TIG
Giá khuyến nghị	6.40
Giá hiện tại	6.40
Xu hướng ngắn hạn	**TĂNG**
Xu hướng trung hạn	**TĂNG**
Mức mục tiêu ngắn hạn	**7.71**
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	*20.49%*
Mức cắt lỗ ngắn hạn	**5.84**
Tỷ lệ Risk-Reward	2.35
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	19
Tỷ trọng giải ngân tối ưu	9%

- Mức Stock Rating của TIG ở mức 92 điểm cho nên mức xếp hạng tăng trưởng trung hạn của TIG ở mức TÍCH CỰC.
- Dòng tiền trung hạn vẫn duy trì tích cực và xu hướng vẫn đang duy trì đà tăng bền vững. Trong ngắn hạn, đồ thị giá của TIG vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và 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 mức giá hiện tại hoặc có thể tích lũy ở các nhịp điều chỉnh.



Diễn biến giá của cổ phiếu TIG

(*) 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/

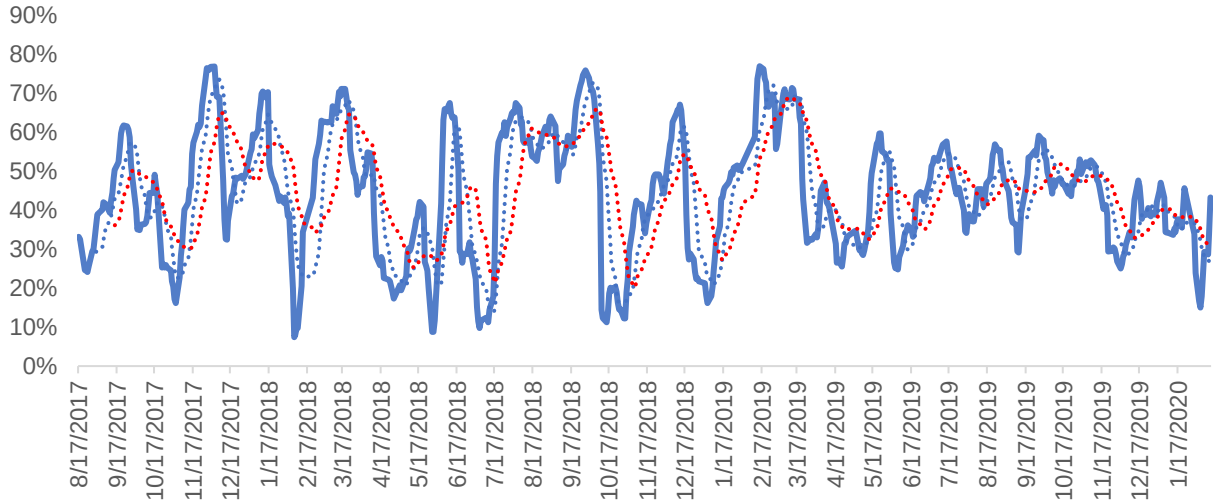
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục biến động hẹp trong vài phiên tới và chỉ số VN-Index có thể sẽ đi ngang quanh vùng giá 940 điểm. Đồng thời, thị trường có thể sẽ tiếp tục phân hóa giữa các nhóm cổ phiếu, tức là áp lực bán chốt lời gia tăng ở nhóm cổ phiếu Largecaps và dòng tiền dịch chuyển sang nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng mạnh cho thấy chiến lược ngắn hạn vẫn là ưu tiên gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn của chỉ số VN-Index và VN30 với mức hỗ trợ ở mức 915.39 điểm và 835.23 điểm. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn của chỉ số VNMidcaps và VNSmallcaps cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn tiếp tục tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu và nên chú ý vào xu hướng ở từng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 43% cổ phiếu/57% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 27% cổ phiếu/73% tiền.



Biểu đồ tỷ trọng cổ phiếu ngắn hạn

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	45.10	TĂNG	TĂNG	24/12/2019	T+37	30.05	43.08	**50.08%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
PTB	68.60	TĂNG	GIẢM	4/2/2020	T+7	70.00	64.54	**-2.00%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
HDB	29.20	TĂNG	GIẢM	6/2/2020	T+5	28.40	27.99	**2.82%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
ACB	25.60	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+4	24.00	22.57	**6.67%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
MBB	21.65	TĂNG	GIẢM	7/2/2020	T+4	21.80	20.32	**-0.69%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
PPC	26.60	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+4	26.80	25.10	**-0.75%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
IDJ	9.80	TĂNG	TĂNG	7/2/2020	T+4	9.20	8.55	**6.52%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
VCS	73.10	TĂNG	GIẢM	10/2/2020	T+3	71.80	67.57	**1.81%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
HDC	21.75	TĂNG	GIẢM	12/2/2020	T+1	21.35	19.42	**1.87%**	**NẮM GIỮ**	*Rủi ro thấp*
FPT	54.10	TĂNG	GIẢM	13/2/2020	T+0	54.10	53.94	0.00%	**MUA**	*Rủi ro thấp*
TIG	6.40	TĂNG	TĂNG	13/2/2020	T+0	6.40	6.31	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*

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

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