

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh trở lại về gần mức \$80/thùng và đồ thị giá cũng đang trong giai đoạn tích lũy, điểm tích cực chúng tôi nhận thấy đồ thị giá có khả năng sẽ sớm bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực trong 1 – 2 phiên giao dịch tới.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

TTCK Mỹ tăng mạnh ở hầu hết các chỉ số khi Trung Quốc tuyên bố chi áp mức thuế 5% và 10% lên mặt hàng giá trị 60 tỷ USD của Mỹ. Đây là đòn đáp trả của Trung Quốc và giới đầu tư cũng lạc quan hơn khi đòn đáp trả này sẽ không khiến căng thẳng chiến tranh thương mại tiếp tục leo thang trong giai đoạn ngắn hạn. Chỉ số S&P500 tăng trở lại về vùng đỉnh cũ và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy.



Diễn biến giá của chỉ số S&P 500

DIỄN BIẾN CÁC QUỸ ETF

Mã	Ngày	Thay đổi	M/B ước tính (tỷ vnd)	Tỷ lệ Premium
VanEck	18/09	-	-	0.22%
DB FTSE	17/09	-	-	-0.30%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	18/09	-	-	-1.09%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại quay trở lại bán ròng gần 130 tỷ trên cả ba sàn, trong đó VIX là cổ phiếu bị khối ngoại bán ròng hơn 66 tỷ. Ngoài ra, khối ngoại cũng bán ròng ở những cổ phiếu Largecaps như HPG, VRE đây cũng là những cổ phiếu bị bán ra trong kỳ cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF, nhưng thường thì các quỹ ETF sẽ thực hiện cơ cấu tập trung trong phiên thứ 6 tuần giao dịch này (tức là ngày 21/09/2018).



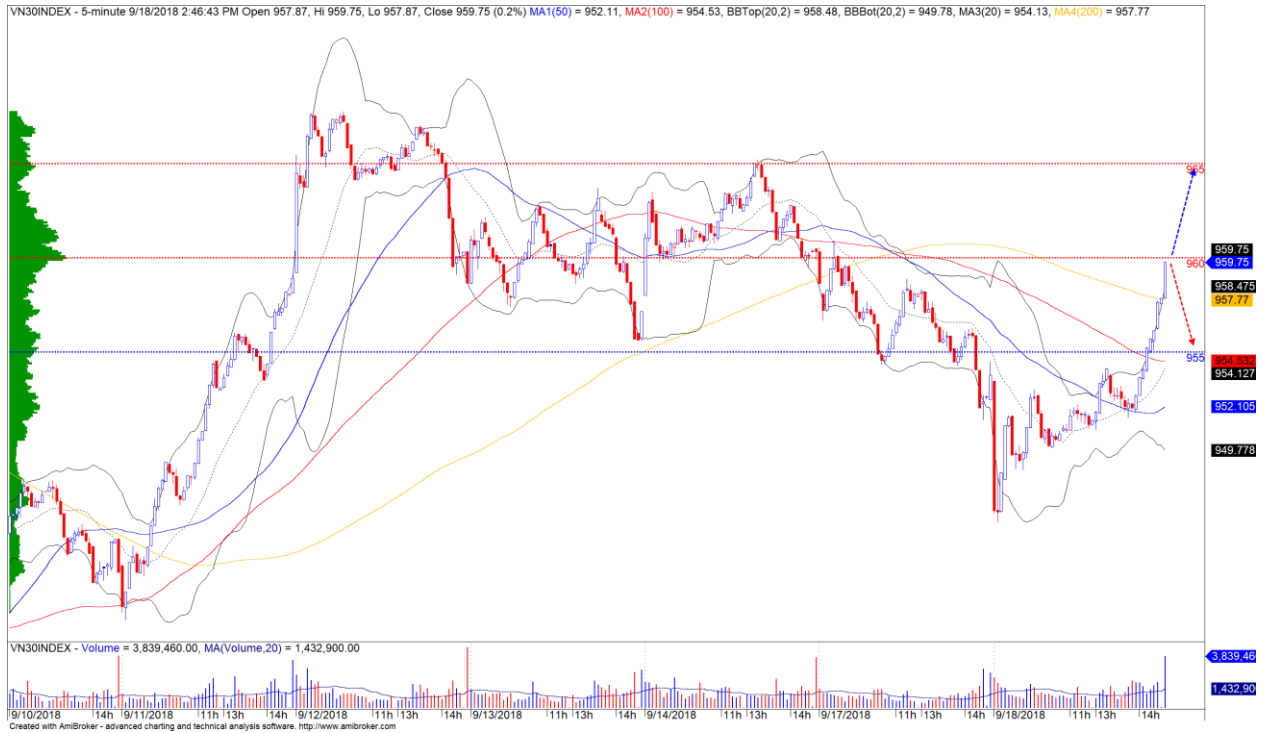
Diễn biến giá của cổ phiếu HPG

Diễn biến thị trường Intraday – Chỉ số VN30 có khả năng sẽ hướng về vùng giá 965 – 967 điểm

- Lực cầu tăng mạnh về cuối phiên giúp chỉ số VN30 tăng mạnh về sát mức 960 điểm. Trong đó, nhóm cổ phiếu ngân hàng đóng góp đáng kể vào đà tăng này, nhưng dòng tiền vẫn chủ yếu tập trung ở nhóm cổ phiếu Midcaps và Smallcaps
- Chỉ số VN30 có khả năng sẽ vượt mức 960 điểm và hướng về vùng kháng cự kế tiếp 965 – 967 điểm
- Kịch bản tích cực (xác suất 67%): Chỉ số VN30 sẽ tăng về vùng giá 965 – 967 điểm trong phiên sáng
- Kịch bản tiêu cực (xác suất 33%): Chỉ số VN30 giảm về lại mức 955 điểm



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của chỉ số VN30 (biểu đồ 5 phút)



We Create Fortune

CỔ PHIẾU QUAN TÂM

BDS NAM LONG

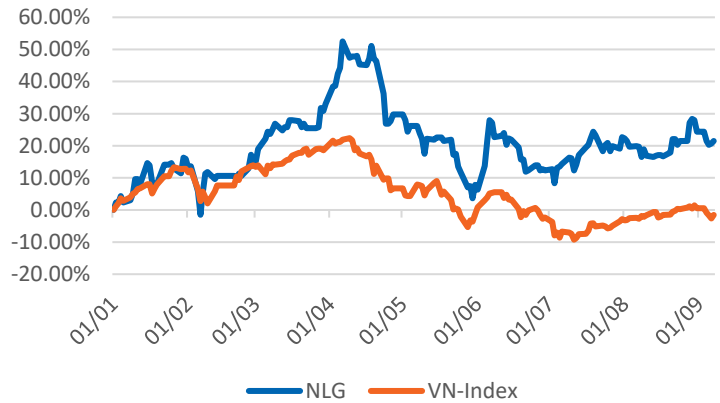
Giá đóng cửa 31,750

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

Trong 6 tháng đầu năm, NLG ghi nhận doanh thu thuần tăng +11.8% YoY, đạt 1,410 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ giảm -30.6% YoY, đạt 215 tỷ đồng. Doanh thu tăng trưởng nhờ doanh thu từ kinh doanh BĐS tăng 228.3% YoY (NLG đã bàn giao 822 sản phẩm, +129.7% YoY)

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	6,718	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	211,576,563	CP
SLCP niêm yết:	209,895,947	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	VNĐ
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	2,378	
P/E (TTM):	13.4x	
P/B (TTM):	1.9x	
ROE (%):	12%	
ROA (%):	6%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	32.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	29.8
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	37.8
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	26.5
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	101%	25%	22%
Tăng trưởng LNST	66%	39%	15%
Biên LN gộp	0.32	0.41	
Biên LN ròng	0.15	0.24	
EPS cơ bản	2,269	3,165	2,902
P/E	13.9x	10.0x	10.9x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
NLG	6,718	HOSE	37.0%	20.0%	13.4x	1.9x
VIC	317,885	HOSE	26.8%	4.6%	87.7x	7.6x
VHM	280,287	HOSE	0.0%	0.0%	14.8x	40.6x
NVL	61,531	HOSE	30.6%	15.6%	29.8x	3.7x
KDH	12,895	HOSE	35.7%	24.3%	20.9x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.1%	6.8%	46.9x	18.8x

NLG – Lợi nhuận tăng mạnh trong 6 tháng cuối năm 2018

- Trong 6 tháng đầu năm, NLG ghi nhận doanh thu thuần tăng +11.8% YoY, đạt 1,410 tỷ đồng và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ giảm -30.6% YoY, đạt 215 tỷ đồng. Doanh thu tăng trưởng nhờ doanh thu từ kinh doanh BĐS tăng 228.3% YoY (NLG đã bàn giao 822 sản phẩm, +129.7% YoY) và doanh thu dịch vụ tăng +381.2% YoY, đạt 110.8 tỷ đồng. Biên LNG giảm mạnh xuống còn 38.6% từ mức 48.8% của 6 tháng đầu năm 2017 chủ yếu là do trong kỳ NLG không ghi nhận doanh thu từ chuyển nhượng dự án, trong khi 6 tháng đầu năm 2017 NLG ghi nhận hơn 838 tỷ đồng doanh thu từ việc chuyển nhượng dự án Mizuki Park với biên LNG là 53%. Đây cũng là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận của NLG giảm mạnh trong 6 tháng đầu năm
- Trong kỳ, NLG tiếp tục mở bán các căn hộ dự án Flora Mizuki và các căn hộ còn lại của dự án EHomeS Phú Hữu, EHomeS Nam Sài Gòn, và đất nền ở Long An và Cần Thơ. Số sản phẩm bán ra tăng tăng +32.9% YoY và đạt 1.107 sản phẩm. Trong nửa cuối năm 2018, NLG dự kiến



We Create **Fortune**

- mở bán 3 dự án mới, gồm CC Flora Novia, Nhà phố Nguyễn Sơn (nằm trong dự án Mizuki) và CC Flora Akari City, số lượng sản phẩm tiêu thụ dự kiến vào khoảng 2,000 – 3,000
- Cho năm 2018, NLG đặt kế hoạch doanh thu thuần đạt 3,855 tỷ đồng (+22% YoY) và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 614 tỷ đồng (+15% YoY), EPS tương ứng là 2,902 (chưa tính đến việc pha loãng do phát hành và chuyển đổi trái phiếu). Như vậy, sau 6 tháng đầu năm NLG mới chỉ hoàn thành 36.5% kế hoạch doanh thu và 35% kế hoạch lợi nhuận. Lợi nhuận của NLG sẽ tăng mạnh trong 6 tháng cuối năm nhờ vào việc bán cổ phần tại dự án Hoàng Nam, Green Hill và Waterpoint (ước tính khoảng 1,106 tỷ đồng), bên cạnh ghi nhận doanh thu từ một số dự án. LNST của cả năm 2018 có thể tăng trưởng ở mức +60% YoY
- Triển vọng lợi nhuận trong giai đoạn 2018 – 2020 của NLG là tích cực nhờ có sự đóng góp lợi nhuận từ các dự án lớn như Mizuki Park, Hoàng Nam và Waterpoint. Ngoài quỹ đất 515 ha đang trong quy hoạch và phát triển trong ít nhất 5 năm tới, công ty đặt kế hoạch mở rộng 15-20 ha quỹ đất mỗi năm. Bên cạnh đó, NLG có kế hoạch mở rộng quỹ đất ở miền Bắc, như Hải Phòng hoặc Hà Nội. Công ty sẽ công bố một dự án khu đô thị ở Hải Phòng trong thời gian tới
- NLG đã tạm hoãn việc đấu giá công khai 40 triệu cổ phiếu (tương đương 19% SCPĐLH) do thị trường chứng khoán không thuận lợi. Việc trì hoãn có thể sẽ kéo dài năm 2019 nếu thị trường chứng khoán không có diễn biến thuận lợi
- Ở mức giá hiện tại, NLG đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 10.9x, đây cũng là mức định giá hấp dẫn so với mặt bằng chung của thị trường
- Đồ thị giá của NLG tăng mạnh kèm khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, dòng tiền ngắn hạn vẫn duy trì ở mức dương và đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn tích lũy. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 31,750 đồng với tỷ lệ dưỡi 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 37,800 đồng và mức cắt lỗ ở mức 29,800 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 3:1



Diễn biến giá của cổ phiếu NLG

We Create Fortune

VICONSHIP

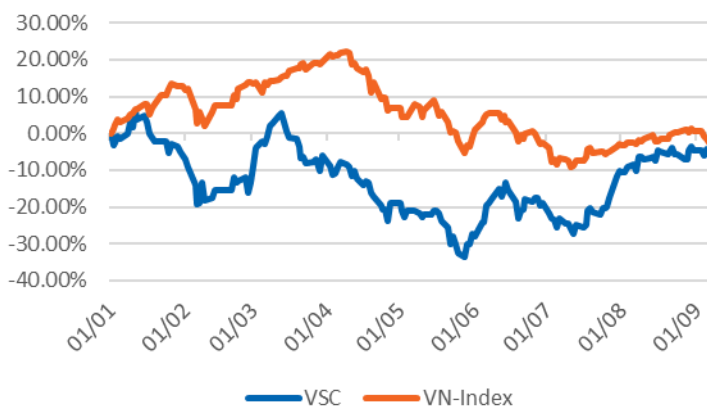
Giá đóng cửa 42,900

Sàn: HOSE - Ngành: Vận tải

VSC công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 796 tỷ đồng, tăng +31% YoY và LNST đạt 177 tỷ đồng, tăng +50% YoY. Doanh thu tăng chủ yếu nhờ sản lượng hàng hóa tiếp nhận xử lý tăng 37% YoY và đạt 516,000 TEU

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,150	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	50,112,304	CP
SLCP niêm yết:	50,112,304	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	37%	
EPS cơ bản:	5,570	VNĐ
P/E (TTM):	7.7x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	16%	
ROA (%):	11%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	43.2
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	39.2
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	53.4
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	35.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	17%	20%	4%
Tăng trưởng LNST	-18%	-14%	-6%
Biên LN gộp	0.37	0.31	
Biên LN ròng	0.24	0.20	
EPS cơ bản	4,985	4,290	4,032
P/E	6.5x	7.6x	10.6x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 29

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
VSC	2,150	HOSE	31.6%	21.6%	7.7x	1.4x
GMD	7,720	HOSE	31.1%	56.8%	4.1x	1.3x
PHP	3,597	HNX	33.0%	22.9%	11.2x	1.0x
NCT	1,884	HOSE	53.2%	38.5%	6.8x	4.4x
SGP	1,860	UPCOM	42.8%	17.5%	11.0x	1.1x
TRUNG BÌNH NGÀNH			33.8%	33.1%	8.5x	1.6x

VSC – Hoạt động hiệu quả ở cảng VipGreen

- VSC công bố KQKD 6 tháng đầu năm 2018 với doanh thu thuần đạt 796 tỷ đồng, tăng +31% YoY và LNST đạt 177 tỷ đồng, tăng +50% YoY. Doanh thu tăng chủ yếu nhờ sản lượng hàng hóa tiếp nhận xử lý tăng 37% YoY và đạt 516,000 TEU, trong đó sản lượng tiếp nhận của cảng VipGreen tăng 52% YoY và cảng Green tăng 13% YoY. Tỷ suất LNG tăng nhẹ lên mức 31.8% nhờ công suất hoạt động của cảng VipGreen tăng mạnh, bên cạnh đó, chi phí lãi vay cũng giảm nhờ dư nợ bình quân trong kỳ giảm
- Cho năm 2018, VSC đặt kế hoạch doanh thu thuần là 1,350 tỷ đồng (+4% YoY) và LNTT đạt 280 tỷ đồng (-6% YoY), tương ứng với EPS là 4,032 đồng. Theo đó công ty đã hoàn thành được 59% kế hoạch doanh thu và 69% kế hoạch LNTT trong 6 tháng đầu năm. Thực tế kế hoạch công ty đưa ra là khá thận trọng và KQKD trong 6 tháng đầu năm đã cho thấy điều đó, bên cạnh đó, điểm bất ngờ đó là sản lượng tiếp nhận container tăng nhanh hơn kỳ vọng ở



We Create **Fortune**

cảng VipGreen (hoạt động 140% công suất thiết kế trong 6 tháng đầu năm) và sản lượng tăng trở lại ở cảng Green

- Triển vọng của cả năm 2018 là tích cực với LNST có thể tăng trưởng 25-30% YoY. Tuy vậy triển vọng trong dài hạn chỉ ở mức khá do các cảng của VSC đã hoạt động hết công suất, bên cạnh đó phí dịch vụ cảng sẽ khó cải thiện do tình trạng cạnh tranh giữa các cảng tại Hải Phòng ngày càng gay gắt
- Ở mức giá hiện tại, VSC đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2018 là 10.6x
- Đồ thị giá tăng mạnh với khối lượng giao dịch tăng đột biến trên mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy khả năng vượt vùng kháng cự 43,200 đồng được đánh giá cao. Ngoài ra, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 42,900 đồng với tỷ lệ trên 60% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 53,400 đồng và mức cắt lỗ ở mức 39,200 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2.8:1



Diễn biến giá của cổ phiếu VSC



We Create **Fortune**

ĐỊA ỐC ĐẤT XANH

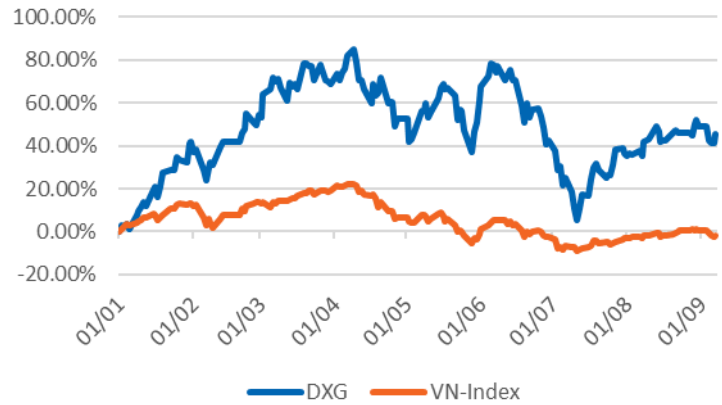
Giá đóng cửa 28,800

ĐỊA ỐC ĐẤT XANH

Sàn: HOSE - Ngành: Bất động sản

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	10,075	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	349,821,356	CP
SLCP niêm yết:	342,571,412	CP
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	47%	
EPS cơ bản:	2,871	VNĐ
P/E (TTM):	10.0x	
P/B (TTM):	2.4x	
ROE (%):	21%	
ROA (%):	9%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	29.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	26.9
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	34.3
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	22.4
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	2018 P
Tăng trưởng DT	80%	15%	
Tăng trưởng LN/ST	-24%	18%	
Biên LN gộp	0.42	0.60	
Biên LN ròng	0.27	0.38	
EPS cơ bản	2,038	2,402	
P/E	16.1x	13.7x	

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 65

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
DXG	10,075	HOSE	57.8%	37.1%	10.0x	2.4x
VIC	317,885	HOSE	26.8%	4.6%	87.7x	7.6x
VHM	280,287	HOSE	0.0%	0.0%	14.8x	40.6x
NVL	61,531	HOSE	30.6%	15.6%	29.8x	3.7x
KDH	12,895	HOSE	35.7%	24.3%	20.9x	2.0x
TRUNG BÌNH NGÀNH			18.1%	6.8%	46.9x	18.8x

DXG – Xuất hiện điểm MUA ngắn hạn

- Đồ thị giá của DXG vượt đường trung bình 20 ngày và 100 ngày. Đồng thời, dòng tiền cũng tăng dần trở lại mức dương
- Đồ thị giá cũng bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và đồ thị giá có khả năng sẽ hướng về vùng đỉnh cũ 34,300 đồng
- Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG và xuất hiện điểm MUA ngắn hạn. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại 28,800 đồng với tỷ lệ dưới 40% lượng mua dự kiến, mức mục tiêu ban đầu 34,300 đồng và mức cắt lỗ ở mức 26,900 đồng, tương ứng tỷ lệ Reward/Risk = 2:1



We Create **Fortune**



Diễn biến giá của cổ phiếu DXG



We Create **Fortune**

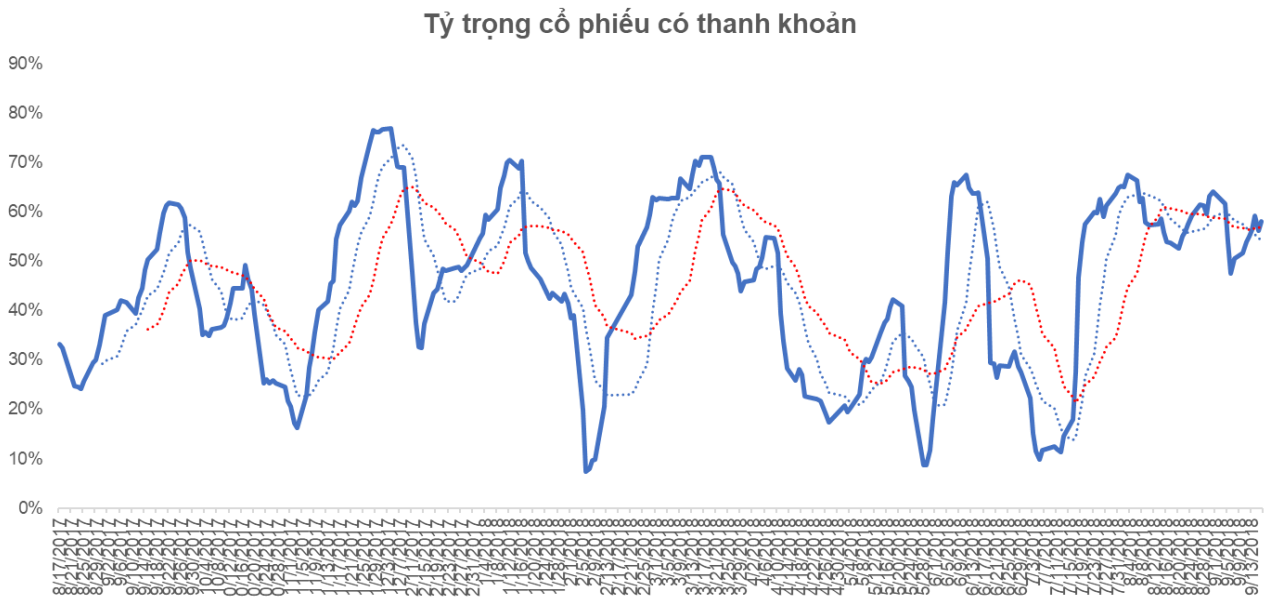
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trong phiên giao dịch 19/09/2018. Đồng thời, dòng tiền đã lan tỏa tích cực hơn giữa các nhóm cổ phiếu, nhưng chủ yếu vẫn tập trung ở nhóm Midcaps và Smallcaps, đặc biệt thị trường vẫn đang trong giai đoạn tích lũy và phân hóa. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu và tâm lý nhà đầu tư tiếp tục tăng cho thấy nhà đầu tư đang tỏ ra lạc quan hơn với xu hướng hiện tại.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức cắt lỗ ở mức 970.52 điểm của chỉ số VN-Index và 109.93 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể tận dụng nhịp điều chỉnh để gia tăng tỷ trọng cổ phiếu.

Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn: 58% cổ phiếu/42% tiền mặt.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 44% cổ phiếu/56% 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: DXG, HBC, NKG, NLG, VSC
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu bán ngắn hạn: MSN, TDH

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
CTG	26.90	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+63	24.00	25.68	12.08%	NẮM GIỮ
ACB	33.50	TĂNG	GIẢM	18/7/2018	T+63	30.96	32.58	8.20%	NẮM GIỮ
HPG	39.45	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+62	37.20	38.31	6.05%	NẮM GIỮ
STB	12.40	TĂNG	GIẢM	19/7/2018	T+62	11.20	11.55	10.71%	NẮM GIỮ
MSN	90.10	GIẢM	TĂNG	20/7/2018	T+61	79.10	91.20	15.30%	BÁN
DGW	26.90	TĂNG	TĂNG	23/7/2018	T+58	23.90	24.73	12.55%	NẮM GIỮ
SSI	32.00	TĂNG	GIẢM	10/8/2018	T+40	29.55	30.57	8.29%	NẮM GIỮ
LDG	15.20	TĂNG	TĂNG	27/8/2018	T+23	15.00	14.27	1.33%	NẮM GIỮ
VGC	18.70	TĂNG	GIẢM	28/8/2018	T+22	17.90	17.66	4.47%	NẮM GIỮ
HNG	16.80	TĂNG	TĂNG	30/8/2018	T+20	16.70	16.44	0.60%	NẮM GIỮ
HDB	38.25	TĂNG	GIẢM	31/8/2018	T+19	38.20	37.09	0.13%	NẮM GIỮ
BMP	58.60	TĂNG	GIẢM	4/9/2018	T+15	56.20	55.94	4.27%	NẮM GIỮ
ASM	12.70	TĂNG	GIẢM	10/9/2018	T+9	13.30	12.41	-4.51%	NẮM GIỮ
VNM	138.00	TĂNG	GIẢM	12/9/2018	T+7	132.00	129.38	4.55%	NẮM GIỮ
NT2	28.00	TĂNG	GIẢM	13/9/2018	T+6	27.20	26.88	2.94%	NẮM GIỮ
SKG	24.80	TĂNG	TĂNG	14/9/2018	T+5	23.70	22.99	4.64%	NẮM GIỮ
BSR	17.90	TĂNG	GIẢM	14/9/2018	T+5	18.10	16.84	-1.10%	NẮM GIỮ
FPT	44.80	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+2	44.55	42.83	0.56%	NẮM GIỮ
VCB	63.30	TĂNG	GIẢM	17/9/2018	T+2	64.00	60.85	-1.09%	NẮM GIỮ
DXG	28.80	TĂNG	GIẢM	19/9/2018	T+0	28.80	26.90	0.00%	MUA
NLG	31.75	TĂNG	GIẢM	19/9/2018	T+0	31.75	29.80	0.00%	MUA
VSC	42.90	TĂNG	TĂNG	19/9/2018	T+0	42.90	39.20	0.00%	MUA



We Create **Fortune**

CTCP 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

Quách Đức Khánh

Chuyên viên phân tích cao cấp

+84 28 3622 6868 ext 3833

khanh.quach@yuanta.com

Nguyễn Trịnh Ngọc Hồng

Chuyên viên phân tích

+84 28 3622 6868 ext 3832

hong.nguyen@yuanta.com

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

Chung Kim Hoa

Giám đốc Khối khách hàng người Hoa

+84 28 3622 6868 ext 3828

hoa.chung@yuanta.com.vn

Võ Thị Thu Thủy

Giám đốc chi nhánh Bình Dương

+84 28 3622 6868 ext 3505

thuy.vo@yuanta.com.vn

Phù Vĩnh Quế

Giám đốc chi nhánh Chợ Lớn

+84 28 3622 6868

que.phu@yuanta.com.vn

Bùi Quốc Phong

Giám đốc chi nhánh Đồng Nai

+84 28 3622 6868

phong.bui@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