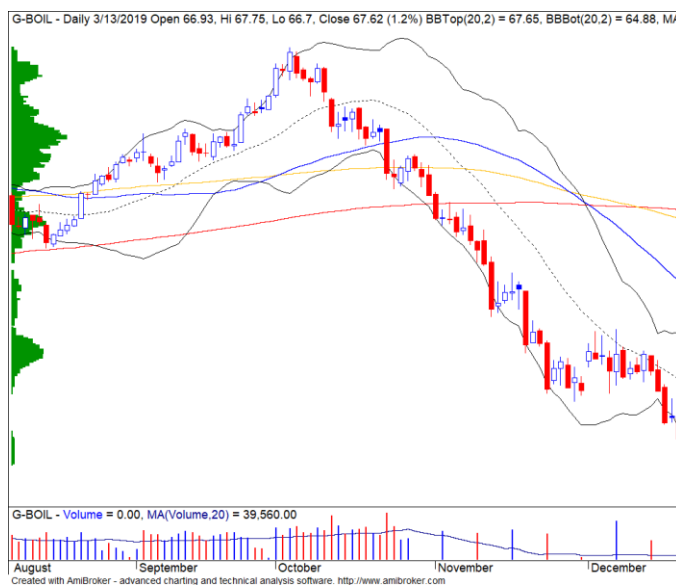


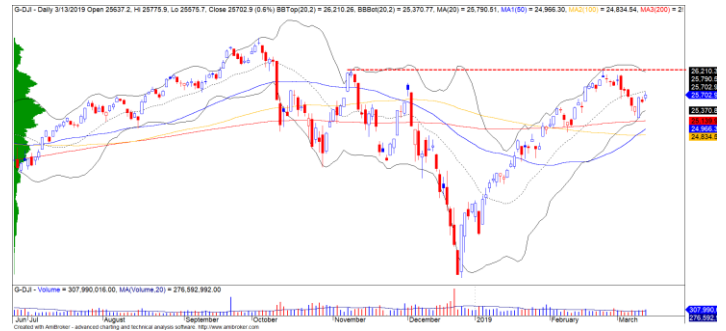
## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

**Đồng USD tiếp tục lao dốc mạnh và đã xác nhận xu hướng giảm**, điều này đã tác động tích cực lên diễn biến giá hàng hóa. Giá dầu Brent duy trì đà tăng và giao dịch quanh vùng đỉnh cũ, đặc biệt đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy giá dầu Brent có khả năng sẽ sớm vượt hoàn toàn mức kháng cự \$67.5/thùng.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

**Brexit vẫn chưa được thông qua và cổ phiếu Boeing hồi phục nhẹ**, điều này đã giúp chỉ số Dow Jones duy trì sắc xanh. Đồ thị giá của chỉ số Dow Jones tiến về gần đường trung bình 20 ngày, nhưng đồ thị giá vẫn đang trong giai đoạn biến động hẹp, trạng thái này có thể sẽ còn tiếp diễn trong những phiên giao dịch tới.



Diễn biến giá của chỉ số Dow Jones

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	13/03	-	-	1.20%
DB FTSE	12/03	-	-	-0.27%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/03	-	-	-0.04%
Kim Kindex VN30	12/03	-	-	0.09%
E1VFN30	12/03	+5.3	+81	-0.44%



We Create **Fortune**

## DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

**Khối ngoại quay trở lại mua ròng mạnh gần 100 tỷ trên cả ba sàn.** Lượng mua ròng chủ yếu tập trung ngoài các CCQ E1VFN30 và VRE thì CTG cũng là cổ phiếu được khối ngoại quay trở lại mua ròng khá mạnh.

- Đò thị giá của CTG đã vượt hoàn toàn đường trung bình 100 ngày và có khả năng sẽ tiến gần về đường trung bình 200 ngày
- Đò thị giá tiếp tục biến động mạnh và dòng tiền ngắn hạn tăng mạnh là những yếu tố hỗ trợ cho đà tăng duy trì trong ngắn hạn



*Diễn biến giá của cổ phiếu CTG*

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

### VÀNG PHÚ NHUẬN

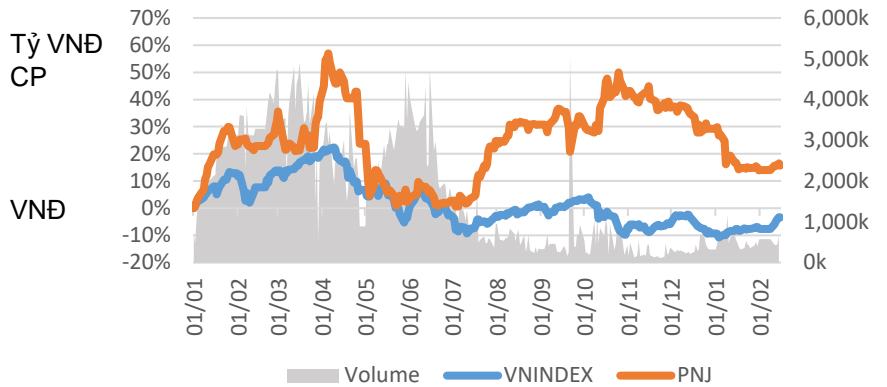
Giá đóng cửa 102,000

Sàn: HOSE - Ngành: Hàng cá nhân

Năm 2018, PNJ ghi nhận doanh thu đạt 14,573 tỷ đồng, tăng trưởng +33% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 960 tỷ đồng, tăng trưởng +32% YoY. Tính tới thời điểm cuối năm 2018, PNJ có 324 cửa hàng và sẽ tiếp tục gia tăng mạnh cho tới năm 2022. Tỷ suất LNG của mảng bán lẻ cải thiện lên mức 30.8% từ mức 29.3% của năm 2017 nhờ doanh số của các sản phẩm có tỷ suất LNG cao gia tăng

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	16,684	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	167,002,273	CP
Ngày niêm yết:	23/03/2009	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	5,907	VNĐ
P/E (TTM):	16.9x	
P/B (TTM):	4.5x	
ROE (%):	29%	
ROA (%):	18%	
Tỷ suất cổ tức:	2%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	105.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	96.5
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	120.9
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	89.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	11%	28%	33%
Tăng trưởng LNST	496%	61%	32%
Biên LN gộp	16%	17%	19%
Biên LN ròng	5%	7%	7%
EPS cơ bản	4,383	6,434	5,749
P/E	23.4x	15.2x	16.4x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 12

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
PNJ	16,684	HOSE	19.1%	6.6%	16.9x	4.5x
TLG	4,371	HOSE	37.4%	10.3%	13.8x	2.6x
LIX	1,461	HOSE	19.3%	6.4%	9.9x	3.1x
NET	609	HNX	17.7%	5.1%	10.8x	2.1x
HHA	537	UPCOM	0.0%	0.0%	19.3x	3.9x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>21.7%</b>	<b>7.0%</b>	<b>15.7x</b>	<b>3.9x</b>

### PNJ – Duy trì tăng trưởng cao trong năm 2019

- Năm 2018, PNJ ghi nhận doanh thu đạt 14,573 tỷ đồng, tăng trưởng +33% YoY và LNST thuộc về cổ đông công ty mẹ đạt 960 tỷ đồng, tăng trưởng +32% YoY. Tính tới thời điểm cuối năm 2018, PNJ có 324 cửa hàng và sẽ tiếp tục gia tăng mạnh cho tới năm 2022. Tỷ suất LNG của mảng bán lẻ cải thiện lên mức 30.8% từ mức 29.3% của năm 2017 nhờ doanh số của các sản phẩm có tỷ suất LNG cao gia tăng
- Triển vọng dài hạn khả quan, dự báo LNST của PNJ sẽ tiếp tục tăng trưởng ở mức 2 con số trong vòng 3 năm tới nhờ (1) Mở mới các cửa hàng PNJ với tốc độ 40 – 50 cửa hàng/năm cho tới 2022 (2) Chi tiêu cho các sản phẩm trang sức, hàng xa xỉ của người dân gia tăng khi Việt Nam đang là một trong những quốc gia có tầng lớp trung lưu tăng trưởng nhanh nhất thế giới



We Create **Fortune**

(3) Đầu tư vào công nghệ giúp tối ưu hóa hiệu quả hoạt động (4) Thị trường bán lẻ hàng trang sức còn rất phân mảnh, tạo cơ hội cho PNJ gia tăng thị phần

- Cho năm 2019, PNJ đặt kế hoạch doanh thu tăng trưởng 24% YoY, đạt 18,070 tỷ đồng và LNST tăng trưởng +23% YoY, đạt 1,180 tỷ đồng (EPS tương ứng là 6,580 đồng). Công ty đặt mục tiêu mở mới 40 cửa hàng trong năm 2019 và đưa vào hoạt động hệ thống ERP trong tháng 4/2019
- Ở mức giá hiện tại, PNJ đang được giao dịch tại P/E kế hoạch 2019 là 15.5x và PEG trong 3 năm là 0.6 lần, chúng tôi đánh giá đây vẫn là mức định giá thấp và phù hợp so với các doanh nghiệp cùng ngành trong khu vực
- Đồ thị giá của cổ phiếu PNJ có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực, nhưng đồ thị giá có thể sẽ phải đối mặt với vùng kháng cự mạnh 105,000 – 108,000 đồng và mức Stock Rating chỉ đạt ở mức 73 điểm cho nên các nhà đầu tư chỉ nên xem xét mua với tỷ trọng thấp ở mức 30% và có thể gia tăng hơn tỷ trọng nếu đồ thị giá vượt được vùng kháng cự 105,000 – 108,000 đồng. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại với mức mục tiêu ban đầu 120,900 đồng và mức cắt lỗ ở mức 96,500 đồng



Diễn biến giá của cổ phiếu PNJ

We Create Fortune

## CỔ PHIẾU THEO DÕI

### PHÂN BÓN BÌNH ĐIỀN

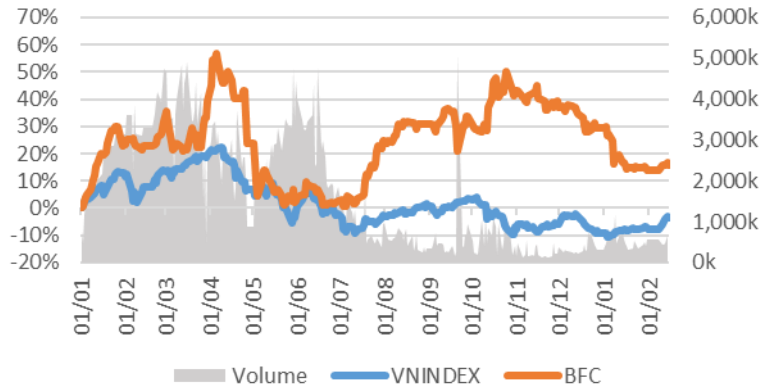
Giá đóng cửa 22,600

Sàn: HOSE - Ngành: Hóa chất

BFC đã công bố KQKD năm 2018, BFC ghi nhận doanh thu lũy kế đạt 6,405 tỷ đồng, tăng trưởng +1.6% YoY và LNST hợp nhất chỉ đạt 253.6 tỷ đồng, giảm -27% YoY. Việc lợi nhuận của công ty giảm do các yếu tố (1) giá nguyên liệu đầu vào tăng làm cho tỷ suất lợi nhuận gộp giảm từ 16% xuống còn 13.1% trong năm 2018; (2) nhằm đẩy mạnh hoạt động bán hàng công ty đã thực hiện những chính sách hỗ trợ nhằm giữ sản lượng bán ra trong năm

### DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	1,229	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	57,167,993	CP
Ngày niêm yết:	07/10/2015	
Sở hữu nhà nước:	65%	
Sở hữu nước ngoài:	14%	
EPS cơ bản:	3,387	VNĐ
P/E (TTM):	6.3x	
P/B (TTM):	1.3x	
ROE (%):	16%	
ROA (%):	5%	
Tỷ suất cổ tức:	9%	



### PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	23.0
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.3
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	25.85
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	21.3
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	GIẢM

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	-1%	6%	1%
Tăng trưởng LNST	25%	0%	-27%
Biên LN gộp	15%	16%	13%
Biên LN ròng	6%	6%	4%
EPS cơ bản	5,095	4,457	3,048
P/E	5.0x	4.7x	6.7x

### SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 15

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
<b>BFC</b>	<b>1,229</b>	<b>HOSE</b>	<b>13.1%</b>	<b>4.0%</b>	<b>6.3x</b>	<b>1.3x</b>
DPM	8,120	HOSE	20.4%	7.7%	11.6x	1.0x
DCM	4,886	HOSE	21.4%	9.8%	7.5x	0.8x
DHB	1,760	UPCOM	20.3%	-9.7%	-5.5x	21.7x
DDV	1,242	UPCOM	15.2%	8.5%	6.3x	1.0x
<b>TRUNG BÌNH NGÀNH</b>			<b>18.9%</b>	<b>5.8%</b>	<b>8.0x</b>	<b>2.8x</b>

### BFC – Vinachem tiến hành thoái vốn trong năm 2019

- BFC đã công bố KQKD năm 2018, BFC ghi nhận doanh thu lũy kế đạt 6,405 tỷ đồng, tăng trưởng +1.6% YoY và LNST hợp nhất chỉ đạt 253.6 tỷ đồng, giảm -27% YoY. Việc lợi nhuận của công ty giảm do các yếu tố (1) giá nguyên liệu đầu vào tăng làm cho tỷ suất lợi nhuận gộp giảm từ 16% xuống còn 13.1% trong năm 2018; (2) nhằm đẩy mạnh hoạt động bán hàng công ty đã thực hiện những chính sách hỗ trợ nhằm giữ sản lượng bán ra trong năm
- Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2019, BFC là doanh nghiệp dẫn đầu về năng lực sản xuất và thị phần phân bón NPK trên thị trường Việt Nam. Công ty hiện quản lý vận hành 05 nhà máy sản xuất phân bón NPK với tổng công suất đạt 625.000 tấn/năm. Với lợi thế thương hiệu quốc dân phân bón "Đầu Trâu" được phân phối sử dụng rộng rãi trên cả nước và xuất khẩu các nước Lào, Campuchia và Thái Lan. Năm 2019, Vinachem sẽ tiến hành thoái vốn tại



We Create **Fortune**

BFC từ 65% xuống còn 36% vốn điều lệ. Cổ phiếu BFC sẽ có khả năng thanh khoản cao hơn khi cơ cấu cổ đông không còn cô đặc như trước

- Rủi ro cần theo dõi khi đầu tư vào BFC. (1) chịu ảnh hưởng trực tiếp từ nhu cầu đối với nông sản và điều kiện tự nhiên như thiên tai, lũ lụt, hạn hán, sâu bệnh. (2) Khoảng 80% giá thành sản phẩm phân bón là từ nguyên liệu đầu vào nên việc biến động giá sẽ ảnh hưởng đến kết quả hoạt động sản xuất kinh doanh. (3) Mức độ cạnh tranh trên thị trường phân bón ngày càng khốc liệt. Bên cạnh đó, tình trạng phân bón kém chất lượng, hàng giả, hàng nhái sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến hoạt động sản xuất kinh doanh của các doanh nghiệp sản xuất phân bón
- Đồ thị giá của BFC tăng mạnh và vượt đường trung bình 20 phiên với khối lượng giao dịch tăng 147% so với mức trung bình 20 phiên. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn cũng được nâng từ mức GIẢM lên TĂNG, nhưng mức Stock Rating của cổ phiếu này chỉ ở mức 57 điểm. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn chỉ nên THEO DÕI cổ phiếu này



Diễn biến giá của cổ phiếu BFC



We Create **Fortune**

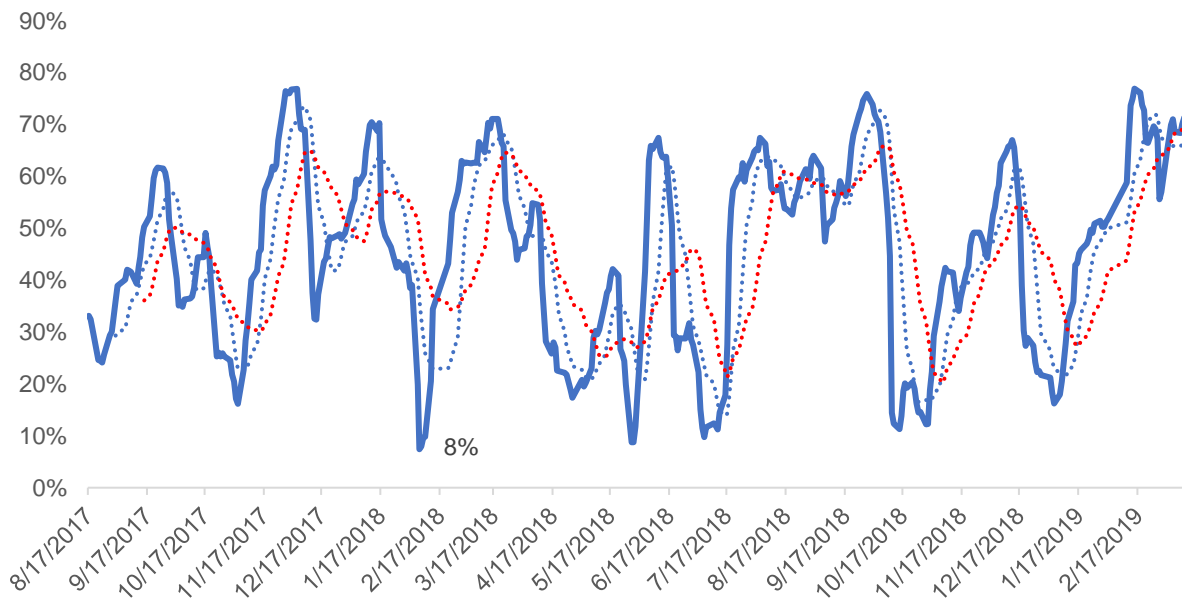
## QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng thị trường có thể sẽ điều chỉnh nhẹ và kiểm định lại mức 1,000 điểm của chỉ số VN-Index trong phiên giao dịch kế tiếp. Đồng thời, áp lực chốt lời trên nhóm cổ phiếu Midcaps có chiều hướng tăng dần và chúng tôi đánh giá dòng tiền này sẽ dịch chuyển qua nhóm cổ phiếu Largecaps trong những phiên tới cho nên mức độ phân hóa sẽ diễn ra giữa các nhóm cổ phiếu. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tiếp tục tăng nhẹ và giao dịch trong vùng 70 – 80% cho nên cơ hội tìm kiếm lợi phụ thuộc vào việc lựa chọn cổ phiếu trong giai đoạn này.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi vẫn duy trì mức TĂNG xu hướng ngắn hạn trên hai chỉ số với mức chốt lỗ ở mức 972.75 điểm của chỉ số VN-Index và 106.49 điểm của chỉ số HNX-Index. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể 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, đặc biệt là nhóm cổ phiếu Largecaps. Đồng thời, các nhà đầu tư nên cơ cấu lại danh mục khi mức độ phân hóa sẽ diễn ra trong ngắn hạn.

**Tỷ trọng khuyến nghị ngắn hạn:** 71% cổ phiếu/29% tiền mặt.

**Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn:** 45% cổ phiếu/55% 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: BFC, HCM, PNJ
- Cổ phiếu xuất hiện tín hiệu BÁN ngắn hạn: ACV, ANV

*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
PHR	49,900	TĂNG	TĂNG	17/10/2018	T+106	29,300	46,070	<b>70.31%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
VGC	21,600	TĂNG	TĂNG	6/11/2018	T+92	16,300	20,558	<b>32.52%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
PPC	25,600	TĂNG	TĂNG	8/1/2019	T+47	18,550	22,948	<b>38.01%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
HDG	41,900	TĂNG	TĂNG	10/1/2019	T+45	35,950	39,574	<b>16.55%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
TNG	23,800	TĂNG	TĂNG	16/1/2019	T+41	18,000	21,804	<b>32.22%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
HT1	15,700	TĂNG	TĂNG	21/1/2019	T+38	14,150	15,490	<b>10.95%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
CTG	22,550	TĂNG	TĂNG	23/1/2019	T+36	19,550	20,500	<b>15.35%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
NLG	26,900	TĂNG	GIẢM	24/1/2019	T+35	26,100	26,163	<b>3.07%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
VPB	22,000	TĂNG	GIẢM	25/1/2019	T+34	20,200	20,577	<b>8.91%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
KBC	15,350	TĂNG	TĂNG	29/1/2019	T+32	14,250	14,763	<b>7.72%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
PVS	21,400	TĂNG	TĂNG	12/2/2019	T+22	18,900	20,848	<b>13.23%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
MSN	89,000	TĂNG	TĂNG	13/2/2019	T+21	82,300	87,131	<b>8.14%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
DGC	43,000	TĂNG	GIẢM	14/2/2019	T+20	44,000	42,732	<b>-2.27%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
CII	24,700	TĂNG	GIẢM	28/2/2019	T+10	24,550	22,663	<b>0.61%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
CTI	25,200	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+7	25,900	24,268	<b>-2.70%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
HVN	40,800	TĂNG	TĂNG	5/3/2019	T+7	42,900	40,015	<b>-4.90%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
MBB	22,600	TĂNG	TĂNG	13/3/2019	T+1	22,550	21,369	<b>0.22%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
QNS	44,600	TĂNG	TĂNG	13/3/2019	T+1	44,500	42,698	<b>0.22%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
NVL	61,200	TĂNG	GIẢM	13/3/2019	T+1	62,500	58,012	<b>-2.08%</b>	<b>NẮM GIỮ</b>	Rủi ro thấp
PNJ	102,000	TĂNG	TĂNG	14/3/2019	T+0	102,000	101,001	<b>0.00%</b>	<b>MUA</b>	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

### 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