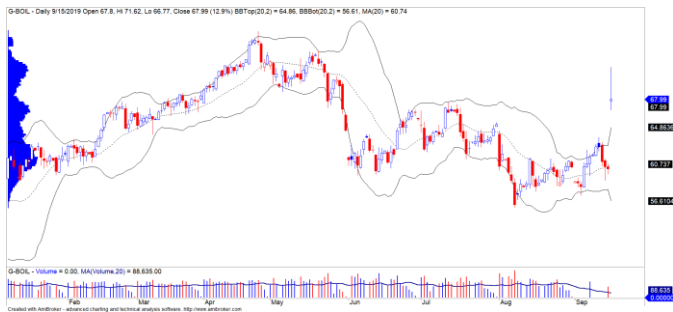


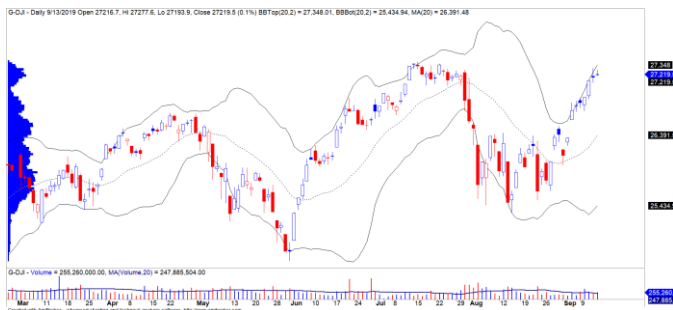
DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG THẾ GIỚI

Giá dầu Brent tăng mạnh sau vụ tấn công vào cơ sở dầu mỏ tại A-rập Xê-út và dự kiến nguồn cung dầu toàn cầu sẽ sụt giảm 5%. Mở cửa phiên giao dịch đầu tuần, giá dầu Brent đã tăng hơn 10% và tiến sát mức \$68. Đồng thời, xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG, điều này có thể tác động tích cực lên nhóm cổ phiếu ngành năng lượng toàn cầu.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Giới đầu tư chờ đợi về cuộc họp của Fed trong tuần giao dịch tới. Theo quan sát của chúng tôi, tỷ lệ dự báo kịch bản Fed giữ nguyên lãi suất đang có chiều hướng tăng lên và ở mức 18.1% cho thấy phần lớn giới đầu tư vẫn đang kỳ vọng Fed sẽ hạ lãi suất 25 điểm cơ bản. Chỉ số Dow Jones liên tiếp duy trì đà tăng và đồ thị giá tiến sát mức đỉnh lịch sử, áp lực điều chỉnh có thể sẽ gia tăng trong các phiên giao dịch đầu tuần và xu hướng ngắn hạn vẫn duy trì ở mức TĂNG.



Diễn biến giá của giá dầu Brent

Mã	Ngày	Thay đổi (.000)	M/B ước tính (tỷ)	Tỷ lệ Premium
VanEck	12/09	-	-	-1.18%
DB FTSE	11/09	-	-	-0.25%
Ishares MSCI Frontier 100 ETF	12/09	-	-	-1.41%
Kim Kindex VN30	09/09	-	-	-0.23%
E1VFN30	11/09	+100	+1.5	-0.05%



We Create **Fortune**

DIỄN BIẾN THỊ TRƯỜNG VIỆT NAM

Khối ngoại bán ròng nhẹ gần 18 tỷ trên cả ba sàn và khối ngoại duy trì mua ròng hơn 300 tỷ trong tuần giao dịch 09 – 13/09/2019. Trong đó, VJC và HPG là hai cổ phiếu được khối ngoại mua ròng mạnh nhất, điều này cho thấy khối ngoại cũng đang dần tỏ ra lạc quan trở lại với xu hướng ngắn hạn của thị trường.

TOP 10 MÃ CP MUA RÒNG

STT	MÃ CP	GT Ròng	GT Mua	GT Mua KL	GT Mua TT	GT Bán	GT Bán KL	GT Bán TT
1	VJC	385.5	411.1	66.8	344.2	(25.6)	(25.6)	(0.0)
2	HPG	130.8	250.4	195.3	55.1	(119.6)	(62.0)	(57.6)
3	PLX	44.2	50.4	41.1	9.3	(6.3)	(4.4)	(1.9)
4	BID	39.9	52.4	52.4	-	(12.6)	(12.6)	(0.0)
5	NVL	34.1	36.4	36.4	-	(2.3)	(2.3)	(0.0)
6	PC1	30.3	32.6	29.9	2.7	(2.3)	(2.3)	(0.0)
7	QNS	25.8	26.0	-	-	(0.2)	(0.0)	(0.0)
8	VIC	20.3	72.1	66.0	6.1	(51.8)	(45.7)	(6.1)
9	GEX	16.7	31.3	31.3	-	(14.7)	(14.7)	(0.0)
10	DXG	16.3	35.0	31.9	3.2	(18.7)	(15.5)	(3.2)

TOP cổ phiếu mua ròng của khối ngoại trong tuần 09-13/09/2019

We Create Fortune

CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

TECHCOMBANK

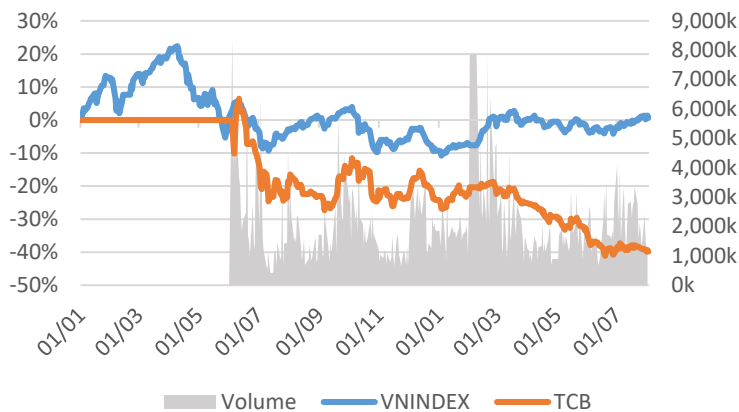
Giá đóng cửa 22,650

Sàn: HOSE - Ngành: Ngân hàng

Ngân hàng công bố KQKD 6 tháng đầu năm với LNST đạt 4.5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 9% YoY. Tăng trưởng tín dụng trong kỳ ở mức 12.1% và Ngân hàng được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng ở mức 17% sau khi áp dụng Basel II. Tín dụng tăng trưởng mạnh trong nửa đầu năm chủ yếu nhờ cho vay BĐS (các dự án của Vinhomes).

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	76,750	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	3,496,592,160	CP
Ngày niêm yết:	04/06/2018	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	23%	
EPS cơ bản:	2,518	VNĐ
P/E (TTM):	8.7x	
P/B (TTM):	1.4x	
ROE (%):	17%	
ROA (%):	3%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	24.11
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	21.42
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	24.91
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	19.95
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	18%	12%	20%
Tăng trưởng LNST	106%	105%	31%
Biên LN gộp	8%	8%	8%
Biên LN ròng	4%	4%	4%
EPS cơ bản	3,525	7,719	-
P/E	7.7x	4.9x	11.8x

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Tổng số đối thủ: 17

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
TCB	76,750	HOSE	68.2%	46.1%	8.7x	1.4x
VCB	294,856	HOSE	65.4%	37.3%	16.8x	3.9x
BID	132,133	HOSE	63.8%	16.5%	18.5x	2.4x
CTG	75,027	HOSE	50.4%	18.9%	13.7x	1.0x
VPB	50,363	HOSE	65.8%	23.7%	6.9x	1.3x
TRUNG BÌNH NGÀNH			58.3%	29.3%	14.1x	2.4x

TCB – Thanh khoản đã cải thiện mạnh là điểm cộng

Mã CP	TCB
Giá khuyến nghị	22.65
Giá hiện tại	22.65
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	24.91
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	9.96%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	21.42
Reward/Risk	1.83
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	15



We Create **Fortune**

- Ngân hàng công bố KQKD 6 tháng đầu năm với LNST đạt 4.5 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 9% YoY. Tăng trưởng tín dụng trong kỳ ở mức 12.1% và Ngân hàng được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng ở mức 17% sau khi áp dụng Basel II. Tín dụng tăng trưởng mạnh trong nửa đầu năm chủ yếu nhờ cho vay BĐS (các dự án của Vinhomes).
- Cho năm 2019, TCB đặt kế hoạch LNTT đạt 11.8 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 10% YoY. Tăng trưởng huy động ở mức 32% YoY, tăng trưởng tín dụng ở mức 13%, nợ xấu dưới 2.5%. TCB sẽ phát hành 10 triệu ESOP với giá 10,000 VNĐ, số cổ phần này sẽ không bị hạn chế chuyển nhượng.
- Triển vọng năm 2019 và 2020 được dự báo khả quan. Thu nhập từ lãi của Ngân hàng sẽ tiếp tục tăng trưởng hai con số ở những năm tới nhờ có nguồn vốn dồi dào, hệ số CASA tốt và mảng bán lẻ tăng trưởng mạnh.
- Ở mức giá hiện tại, TCB đang được giao dịch tại P/B 2019 là 1.3x, chúng tôi cho rằng đây là mức định giá hấp dẫn.
- Dòng tiền tăng mạnh và duy trì đà tăng trong ngắn hạn, đây là điểm cộng của cổ phiếu này. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực và xu hướng ngắn hạn cũng được từ mức GIẢM lên TĂNG. Do đó, chúng tôi khuyến nghị các nhà đầu tư ngắn hạn có thể xem xét MUA ở vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu TCB



We Create Fortune

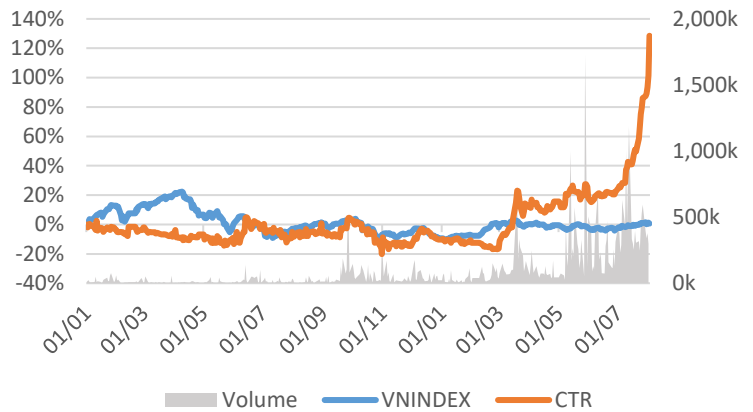
CÔNG TRÌNH VIETTEL

Giá đóng cửa 46,500

Sàn: UPCOM - Ngành: Xây dựng và Vật liệu

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	2,779	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	60,698,835	CP
Ngày niêm yết:	31/10/2017	
Sở hữu nhà nước:	67%	
Sở hữu nước ngoài:	1%	
EPS cơ bản:	2,615	VNĐ
P/E (TTM):	17.5x	
P/B (TTM):	3.4x	
ROE (%):	20%	
ROA (%):	7%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	48.13
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	43.13
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	65.60
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	42.50
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	10%	94%	32%
Tăng trưởng LNST	-9%	11%	34%
Biên LN gộp	10%	6%	7%
Biên LN ròng	6%	3%	3%
EPS cơ bản	2,496	2,352	-
P/E	8.3x	8.2x	6.8x

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
CTR	2,779	UPCOM	6.8%	3.5%	17.5x	3.4x
ROS	15,155	HOSE	6.6%	5.3%	85.9x	2.6x
VCG	11,661	HNX	12.5%	6.5%	18.1x	1.8x
SNZ	9,427	UPCOM	30.9%	18.4%	20.1x	2.0x
CTD	7,225	HOSE	6.4%	5.3%	6.6x	0.9x
TRUNG BÌNH NGÀNH			15.8%	7.5%	19.7x	1.5x

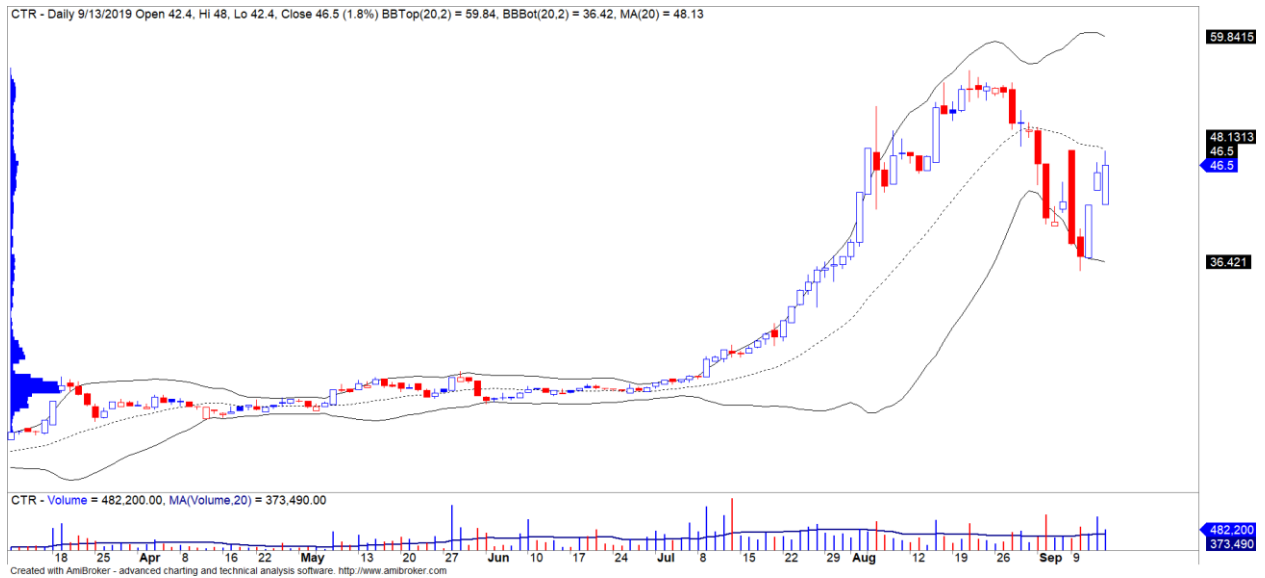
CTR – Bước vào giai đoạn tích lũy

Mã CP	CTR
Giá khuyến nghị	46.50
Giá hiện tại	46.50
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	GIẢM
Mức mục tiêu ngắn hạn	65.60
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	41.07%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	43.13
Reward/Risk	5.66
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	29



We Create **Fortune**

- Mức Stock Rating của CTR ở mức 93 điểm cho thấy cổ phiếu này vẫn đang chu kỳ tăng trưởng bền vững và các nhà đầu tư trung hạn có thể du trì vị thế MUA và NẮM GIỮ. Đồng thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn tích lũy cho thấy rủi ro ngắn hạn đã giảm đáng kể.
- 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 vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu CTR



We Create Fortune

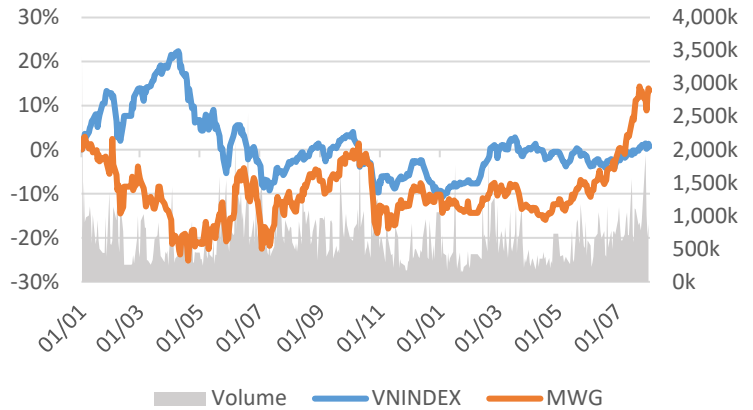
THẾ GIỚI DI ĐỘNG

Giá đóng cửa 122,400

Sàn: HOSE - Ngành: Bán lẻ

DỮ LIỆU CỔ PHIẾU

Vốn hóa thị trường:	51,706	Tỷ VNĐ
SLCP lưu hành:	442,686,036	CP
Ngày niêm yết:	14/07/2014	
Sở hữu nhà nước:	0%	
Sở hữu nước ngoài:	49%	
EPS cơ bản:	7,920	VNĐ
P/E (TTM):	14.7x	
P/B (TTM):	5.0x	
ROE (%):	37%	
ROA (%):	12%	
Tỷ suất cổ tức:	0%	



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Ngưỡng kháng cự ngắn hạn:	122.40
Ngưỡng hỗ trợ ngắn hạn:	117.14
Xu hướng ngắn hạn (5-10 ngày):	TĂNG
Ngưỡng kháng cự trung hạn:	143.80
Ngưỡng hỗ trợ trung hạn:	108.74
Xu hướng trung hạn (1-3 tháng):	TĂNG

	Năm 2016	Năm 2017	Năm 2018
Tăng trưởng DT	80%	48%	30%
Tăng trưởng LNST	47%	40%	31%
Biên LN gộp	16%	17%	18%
Biên LN ròng	4%	3%	3%
EPS cơ bản	10,246	7,162	6,689
P/E	8.4x	12.4x	12.9x

Tổng số đối thủ: 7

SO SÁNH CÁC DOANH NGHIỆP CÙNG NGÀNH

Mã chứng khoán	Vốn hóa TT (Tỷ VNĐ)	Sàn	LNG %	D/E	P/E	P/B
MWG	51,706	HOSE	17.7%	3.3%	14.7x	5.0x
FRT	3,396	HOSE	13.4%	2.3%	9.3x	2.8x
DGW	978	HOSE	6.2%	1.8%	7.5x	1.2x
COM	805	HOSE	6.3%	2.1%	10.2x	1.7x
PET	649	HOSE	6.7%	1.2%	4.0x	0.4x
TRUNG BÌNH NGÀNH			16.8%	3.2%	14.1x	4.6x

MWG – Khả năng vượt hoàn toàn đỉnh ngắn hạn

Mã CP	MWG
Giá khuyến nghị	122.40
Giá hiện tại	122.40
Xu hướng ngắn hạn	TĂNG
Xu hướng trung hạn	TĂNG
Mức mục tiêu ngắn hạn	143.80
Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	17.48%
Mức cắt lỗ ngắn hạn	117.14
Reward/Risk	4.07
Thời gian nắm giữ dự kiến (phiên)	21

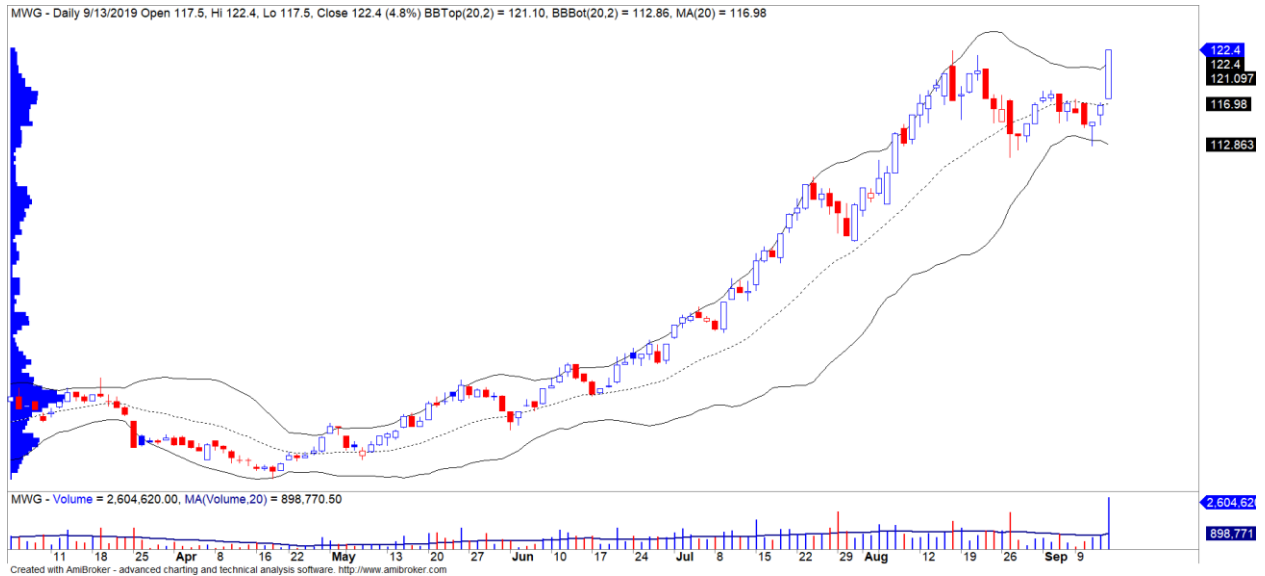
- Mức Stock Rating của MWG ở mức 94 điểm cho thấy cổ phiếu này cũng đang trong giai đoạn tăng trưởng bền vững và nhà đầu tư trung hạn có thể duy trì vị thế MUA và NẮM GIỮ. Đồng



We Create **Fortune**

thời, đồ thị giá có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho thấy đồ thị giá có thể sẽ vượt được hoàn toàn mức 122.4.

- 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 vùng giá hiện tại.



Diễn biến giá của cổ phiếu MWG

(*) *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

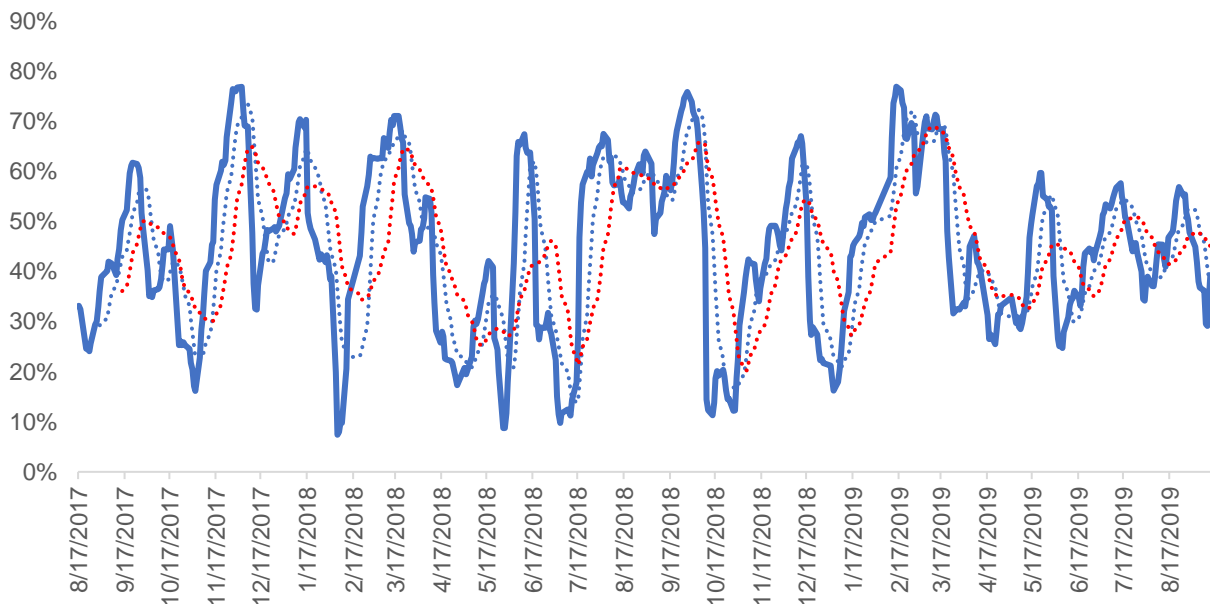
QUAN ĐIỂM THỊ TRƯỜNG NGẮN HẠN

Chúng tôi cho rằng chỉ số VN-Index có thể sẽ biến động trong vùng giá 980 – 990 điểm trong các phiên giao dịch đầu tuần với thanh khoản thấp. Đồng thời, thị trường có dấu hiệu bước vào giai đoạn biến động mạnh theo chiều hướng tích cực cho nên nhiều khả năng dòng tiền ngắn hạn sẽ tiếp tục cải thiện trong tuần giao dịch tới. Điểm lưu ý là tuần tới là tuần cơ cấu danh mục của hai quỹ ETF cho nên mức độ thanh khoản đầu tuần dự kiến có thể sẽ thấp và cải thiện dần ở các phiên cuối tuần. Ngoài ra, tỷ trọng cổ phiếu tăng mạnh cho thấy cơ hội giải ngân mới có chiều hướng gia tăng.

Hệ thống chỉ báo xu hướng của chúng tôi nâng mức xu hướng ngắn hạn từ GIẢM lên TĂNG của chỉ số VN-Index, VN30, VNMidcaps và 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: 39% cổ phiếu/61% tiền.

Tỷ trọng khuyến nghị trung hạn: 44% cổ phiếu/56% 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: CTG, CTR, HCM, MWG, PVT, TCB, VCS, VGT.
- 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	56.80	TĂNG	TĂNG	10/6/2019	T+70	45.20	52.95	25.66%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LDG	10.45	TĂNG	TĂNG	5/8/2019	T+30	8.18	9.69	27.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VJC	138.20	TĂNG	TĂNG	13/8/2019	T+24	134.50	131.82	2.75%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
MBB	23.30	TĂNG	TĂNG	14/8/2019	T+23	22.20	22.51	4.95%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
VCB	81.90	TĂNG	TĂNG	22/8/2019	T+17	80.00	76.30	2.38%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
LCG	9.30	TĂNG	GIẢM	5/9/2019	T+7	9.60	9.10	-3.12%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
ANV	25.30	TĂNG	GIẢM	10/9/2019	T+4	25.45	24.41	-0.59%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
DHC	33.60	TĂNG	GIẢM	11/9/2019	T+3	33.00	31.16	1.82%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
IJC	15.30	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+1	15.70	14.47	-2.55%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
REE	37.10	TĂNG	TĂNG	13/9/2019	T+1	37.15	34.87	-0.13%	NẮM GIỮ	Rủi ro thấp
CTR	46.50	TĂNG	N/A	16/9/2019	T+0	46.50	45.71	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
MWG	122.40	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+0	122.40	118.88	0.00%	MUA	Rủi ro thấp
TCB	22.65	TĂNG	TĂNG	16/9/2019	T+0	22.65	22.39	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