

Báo cáo tuần: Vượt qua kháng cự

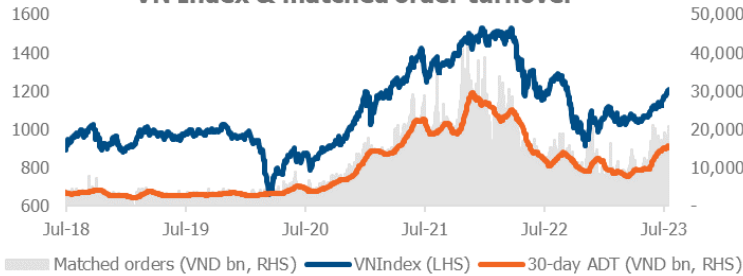
Matthew Smith, CFA

Giám đốc phân tích

matthew.smith@yuanta.com.vn

Chỉ số VNIndex tăng 1,8% WoW vượt qua ngưỡng kháng cự tâm lý tại vùng 1200 điểm và đóng cửa ở mức cao nhất trong tuần là 1208 điểm, một lần nữa tạo ra một cây nến tăng giá mạnh. Ngoài ra, GTGD BQ ngày lần đầu tiên đã vượt qua mức 1 tỷ USD kể từ tháng 04/2022. VNIndex hiện tăng +20% YTD và +32% kể từ khi bắt đầu thị trường tăng trưởng. Mục tiêu VNIndex năm 2023 của chúng tôi là 1300 điểm hiện chỉ cao hơn +7,6% so với mức đóng cửa ngày thứ Sáu – đã không còn là một con số xa vời.

VN Index & matched order turnover



Chỉ số, Dòng tiền, Ngoại tệ

- **VNINDEX:** 1208 (+1,8% WoW / +19,9% YTD / flat YoY)
- **VHINDEX:** 238 (+1,1% WoW / +15,7% YTD / -18,0% YoY)
- **UPCOM Index:** 89 (+0,9% WoW / +24,1% YTD / -0,7% YoY)
- **GTGD BQ ngày:** 1023 triệu USD (+14,3% WoW)
- **Khối ngoại bán ròng** 13,8 triệu USD trên cả 3 sàn
- **VND:USD:** 23.697 (-17bps WoW / -27bp YTD / -1,42% YoY)

Nhóm cổ phiếu VN30

Cp	Giá đóng cửa (ngàn đồng)	Thay đổi WoW	Đóng góp VN30 (WoW)	PE lũy kế (x)
ACB	22,2	0,5%	1,2%	6
BCM	78,0	-2,0%	-0,2%	67
BID	46,7	-0,1%	0,0%	12
BVH	46,7	-1,8%	-0,2%	21
CTG	29,5	-0,7%	-0,5%	8
FPT	84,4	4,2%	14,0%	18
GAS	99,5	0,1%	0,0%	13
GVR	22,0	0,0%	0,0%	30
HDB	17,3	0,3%	0,4%	6
HPG	28,3	-0,4%	-1,2%	247
MBB	18,7	0,3%	0,5%	5
MSN	86,1	3,7%	7,6%	55
MWG	54,5	4,8%	10,5%	30
NVL	18,4	21,1%	15,2%	51
PDR	21,9	5,0%	1,2%	21
PLX	40,1	-1,1%	-0,2%	28
POW	13,6	2,3%	0,7%	20
SAB	157,0	2,5%	1,0%	23
SSI	29,8	3,5%	4,0%	26
STB	28,7	-0,3%	-0,7%	9
TCB	33,8	4,6%	13,2%	7
TPB	18,7	-0,3%	-0,2%	7
VCB	93,0	4,6%	9,6%	17
VHM	58,9	-0,2%	-0,4%	7
VIB	20,8	1,0%	0,9%	6
VIC	51,5	-1,2%	-2,5%	26
VJC	97,8	-0,2%	-0,2%	--
VNM	77,4	5,3%	12,6%	22
VPB	22,1	3,3%	12,4%	12
VRE	28,8	1,4%	1,4%	18

Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam, Đóng cửa: 28/07/2023.

GTGD BQ ngày (ADT) hàng tuần lần đầu tiên đạt mức 1 tỷ USD (+14,3% WoW) kể từ tháng 04/2022, chính thức xác nhận việc vượt qua ngưỡng kháng cự tâm lý tại vùng 1200 điểm. Khối ngoại (FINI) một lần nữa bán ròng sau một đợt hiếm hoi mua ròng trong tuần trước. Xin nhắc lại, khối ngoại đã mua ròng với giá trị lớn trong Q4/2022-Q1/2023 nhưng đã bán ròng trở lại kể từ Q2/2023.

Độ rộng tuần tích cực trên cả VNIndex và VN30, với 232 mã tăng/141 mã giảm trên VNIndex và 18 mã tăng/11 mã giảm trên VN30. Khoảng 78% cổ phiếu niêm yết trên sàn HOSE đã tăng giá so với tháng trước trong tháng 07 (cho đến cuối tuần trước (29/07) – chúng ta vẫn còn một phiên giao dịch). Các cổ phiếu vốn hóa lớn bao gồm NVL (+21% WoW), MWG (+5%), TCB (+5%) và VNM (+5%).

Thị trường hiện tại đã tăng quá nóng? Chỉ số VNIndex hiện đang giao dịch ở mức cao hơn 10% so với đường MA100 (xem Trang 6), một mức có thể gây ra lo ngại – như chúng tôi chia sẻ -- về khả năng thị trường sẽ điều chỉnh trong ngắn hạn. Thanh khoản thị trường đã được nới lỏng, nhưng các yếu tố bất lợi tiềm ẩn đối với việc tiếp tục cắt giảm lãi suất điều hành của NHNN bao gồm 1) sức mạnh của đồng USD trong ngắn hạn, nhìn chung là không tốt đối với tiền tệ/tài sản của các thị trường mới nổi; 2) khả năng (theo quan điểm của chúng tôi) Fed sẽ tiếp tục tăng lãi suất, và 3) sự phục hồi của giá năng lượng và đặc biệt là giá nhiên liệu, có thể đẩy CPI trong nước lên cao và do đó làm giảm dự địa cho việc tiếp tục ban hành các chính sách hỗ trợ.

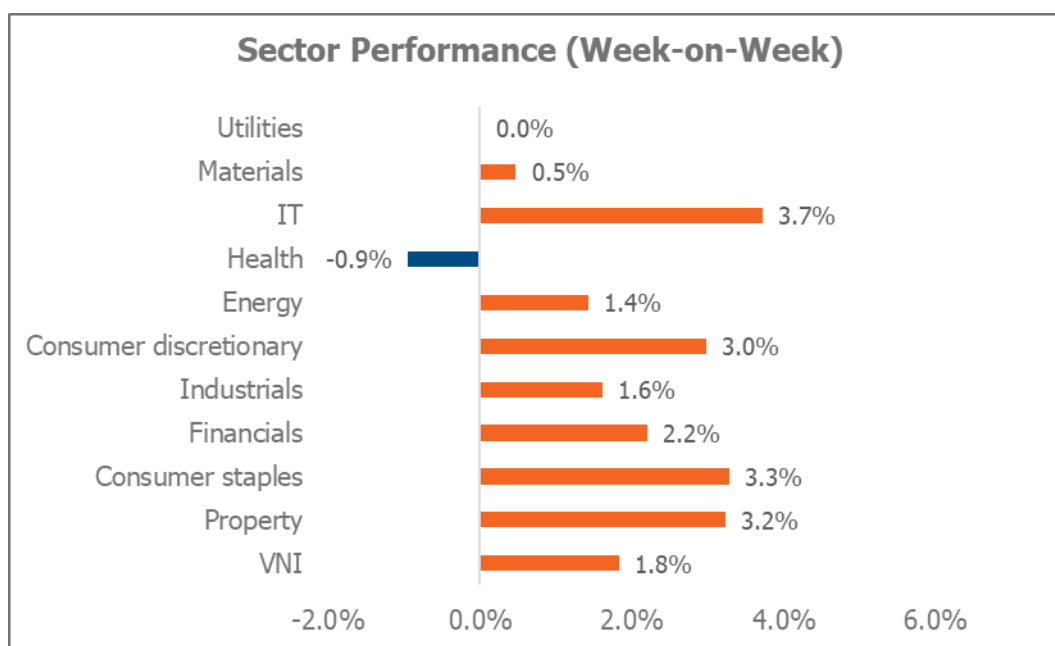
Ngành bất động sản – Thông tư 06 – Thêm Thách Thức. Giữa làn sóng công bố báo cáo KQKD vào tuần trước, chúng tôi đã đưa ra quan điểm về Thông tư 06 của NHNN, có hiệu lực từ ngày 01/09. Thông tư này dường như dường như nhằm mục đích ngăn chặn hành vi đầu cơ đất từ nguồn vốn vay ngân hàng, đây chắc chắn là một mục tiêu đáng hoan nghênh. Tuy nhiên, các quy định này có thể gây ra những tác động tiêu cực, trong đó có việc sử dụng hợp đồng hợp tác kinh doanh (BCC) nhằm hạn chế những rủi ro liên quan đến thủ tục hành chính bị kéo dài đối với các dự án bất động sản. Vui lòng truy cập vào [đây](#) để xem báo cáo chi tiết của chúng tôi về Thông tư 06 và quan điểm đầu tư. [VHM](#) và [KDH](#) là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi trong ngành BĐS.

Yuanta Vietnam Coverage Universe

Sector	Company	Stock code	Market cap (USDm)	3-month ADT (USDm)	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	Up (down) side	2023E Dividend yield	12-m TSR*
Banks	Asia Commercial Bank	ACB VN	3,639	7.7	BUY	22,200	23,442	6%	0.0%	6%
	BIDV	BID VN	9,969	2.3	HOLD-Underperform	46,700	38,860	-17%	1.8%	-15%
	HD Bank	HDB VN	2,106	1.9	BUY	17,250	23,510	36%	0.0%	36%
	MB Bank	MBB VN	4,115	8.5	BUY	18,700	21,722	16%	0.0%	16%
	Sacombank	STB VN	2,279	21.0	BUY	28,650	28,860	1%	0.0%	1%
	Vietcombank	VCB VN	21,935	3.3	BUY	93,000	93,230	0%	1.1%	1%
	Vietnam Prosperity Bank	VPB VN	6,261	12.2	BUY	22,100	22,060	0%	0.0%	0%
Brokers	HCM City Securities	HCM VN	595	6.7	BUY	30,850	33,805	10%	2.6%	12%
	Saigon Securities	SSI VN	1,882	20.2	BUY	29,750	32,187	8%	1.3%	9%
	Viet Capital Securities	VCI VN	799	7.7	BUY	43,300	45,580	5%	2.3%	8%
	VNDirect Securities	VND VN	1,043	23.3	BUY	20,300	24,019	18%	2.3%	21%
Energy	PV POW	POW VN	1,339	4.3	BUY	13,550	16,877	25%	0.0%	25%
	PV NT2	NT2 VN	355	1.0	SELL	29,250	19,318	-34%	6.8%	-27%
	PCC1	PC1 VN	322	2.7	BUY	28,200	50,728	80%	0.0%	80%
Consumer	Masan Group	MSN VN	5,199	4.2	Suspended	86,100	N/A	N/A	0.0%	N/A
	Phu Nhuan Jewelry	PNJ VN	1,143	2.6	BUY	82,600	101,700	23%	2.2%	25%
	Digiworld	DGW VN	377	3.6	Suspended	53,500	N/A	N/A	0.0%	N/A
	FPT Digital Retail	FRT VN	450	2.7	BUY	78,300	100,607	28%	1.3%	30%
Oil & GAS	PV Drilling	PVD VN	620	5.4	BUY	26,450	36,103	36%	2.6%	39%
Property	Kinh Bac City	KBC VN	1,062	11.0	BUY	32,800	38,300	17%	0.0%	17%
	Dat Xanh Group	DXG VN	488	12.3	BUY	18,950	40,500	114%	0.0%	114%
	Khang Dien House	KDH VN	1,112	2.8	BUY	36,750	35,500	-3%	0.0%	-3%
	Nam Long	NLG VN	635	4.5	HOLD-Outperform	39,200	37,800	-4%	1.3%	-2%
	Novaland	NVL VN	1,510	19.3	Coverage Suspended	18,350	-			
	Vinhomes	VHM VN	10,823	4.3	BUY	58,900	76,900	31%	0.0%	31%
Transport	Airports Corp Vietnam	ACV VN	7,313	0.1	HOLD-Underperform	79,600	76,400	-4%	0.0%	-4%
Industrials	Dohaco	DHC VN	142	0.3	BUY	41,800	63,571	52%	8.6%	61%
	Biwase	BWE VN	375	0.2	BUY	46,050	70,902	54%	4.3%	58%

*Notes: 1) TSR = Total shareholder return over the next 12 months inclusive of expected share price change and dividends. 2) 3-month ADT refers to matched orders and does not include put-through blocks. 3) Stock ratings and pricing data is as of close on Jul 28 2023

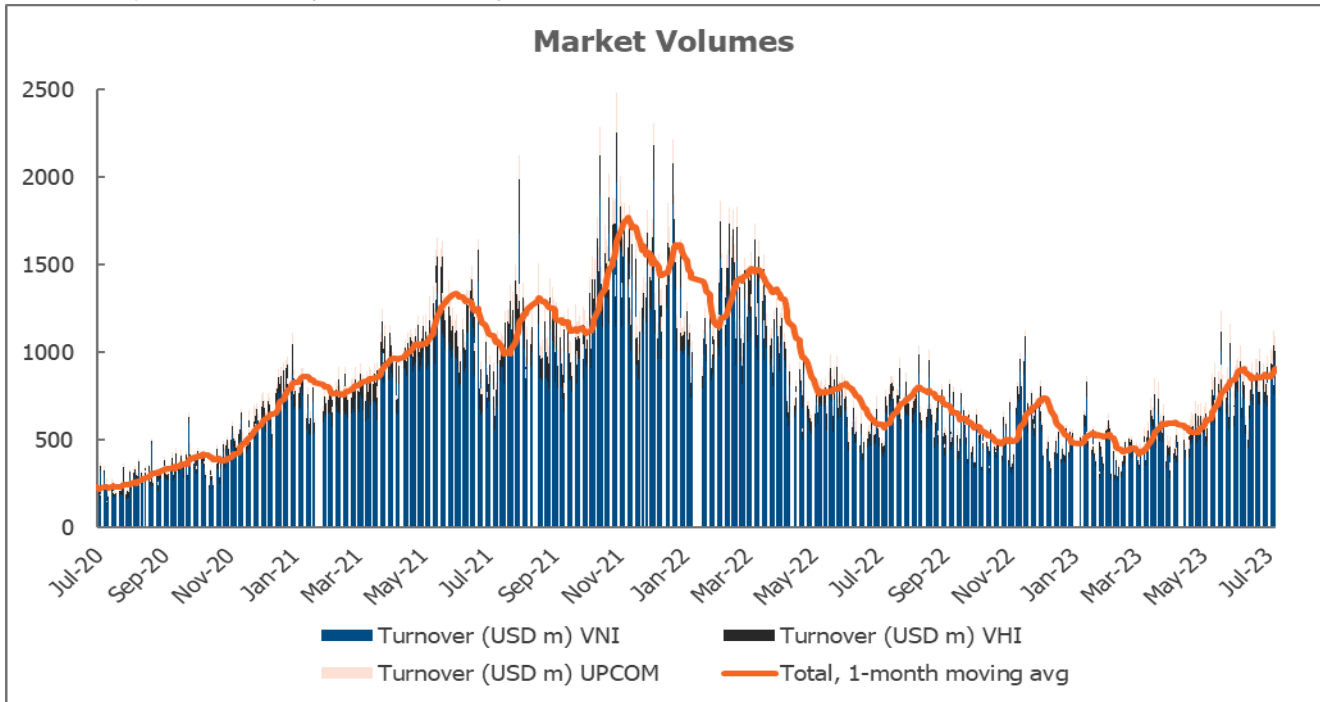
Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam



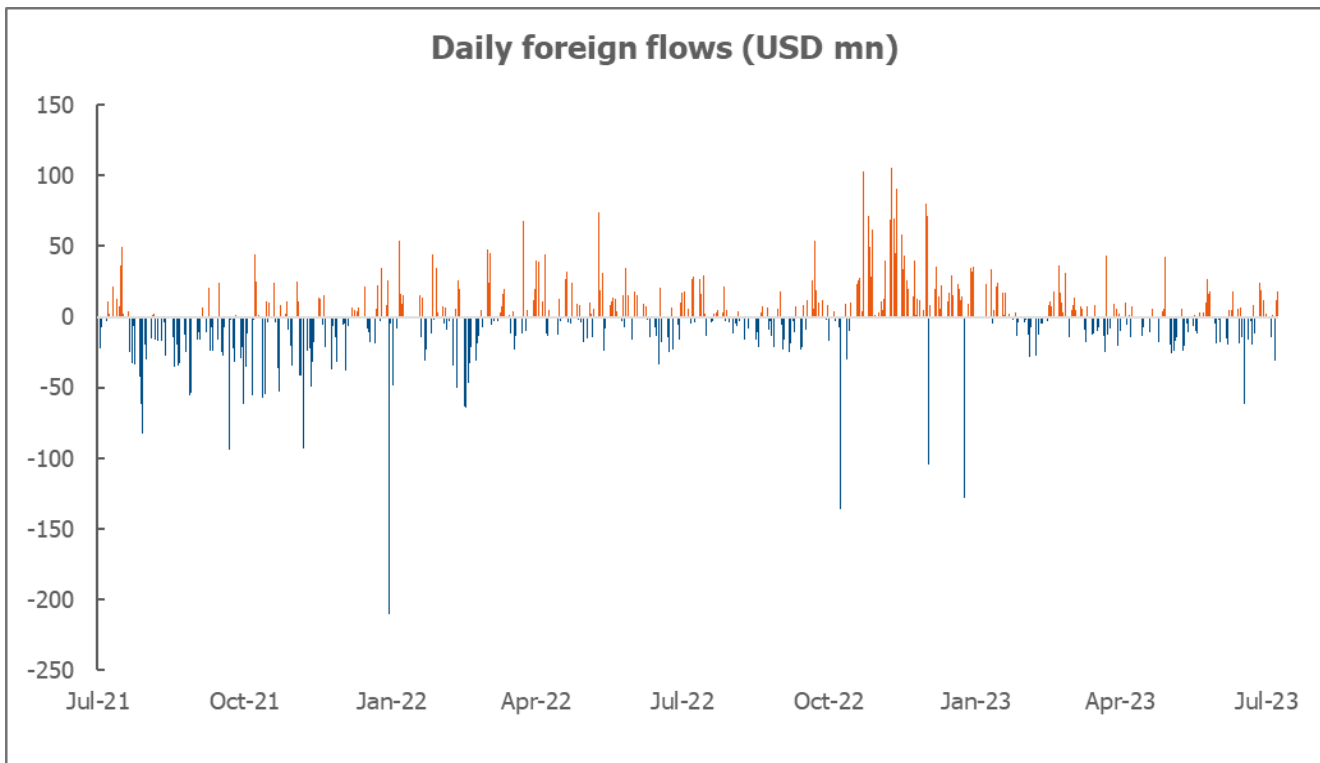
Nguồn: Bloomberg (28/07)

“Em có thể dành tất cả thời gian để kiếm tiền. Em có thể dành tất cả tình yêu để tạo ra thời gian. Nếu ngày mai tất cả tan thành mây khói, liệu em có còn là của tôi?”

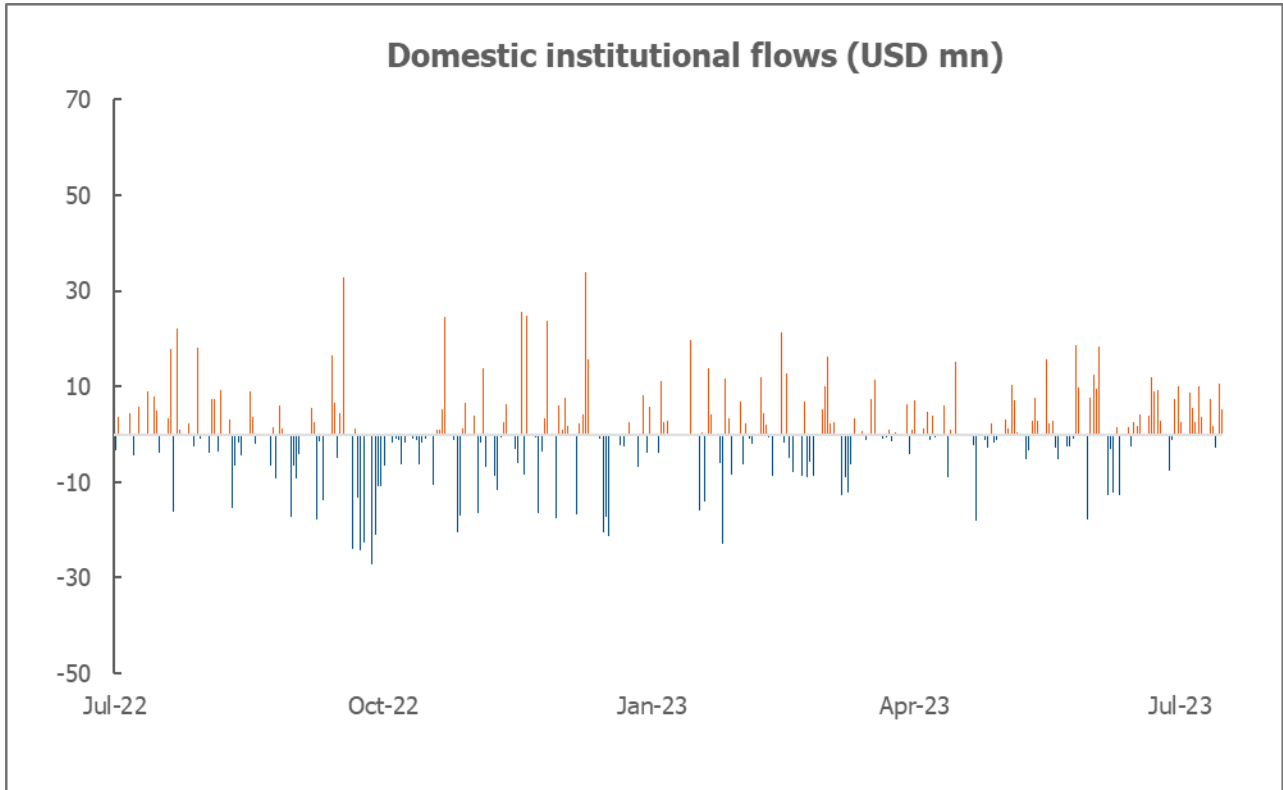
—[Randy Meisner](#) (1946-2023)



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam (28/07)

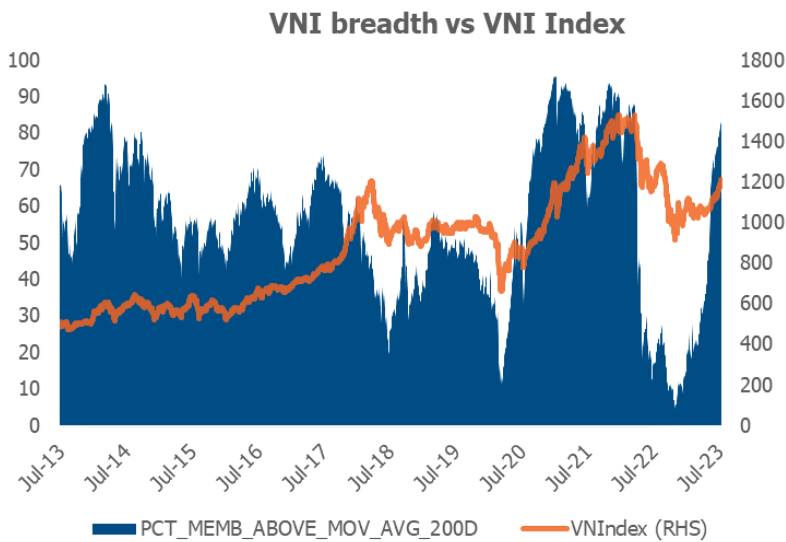


Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam (28/07)



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam (28/07)

Độ rộng tuần tích cực trên cả VN30 và VNIIndex.



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (28/07)

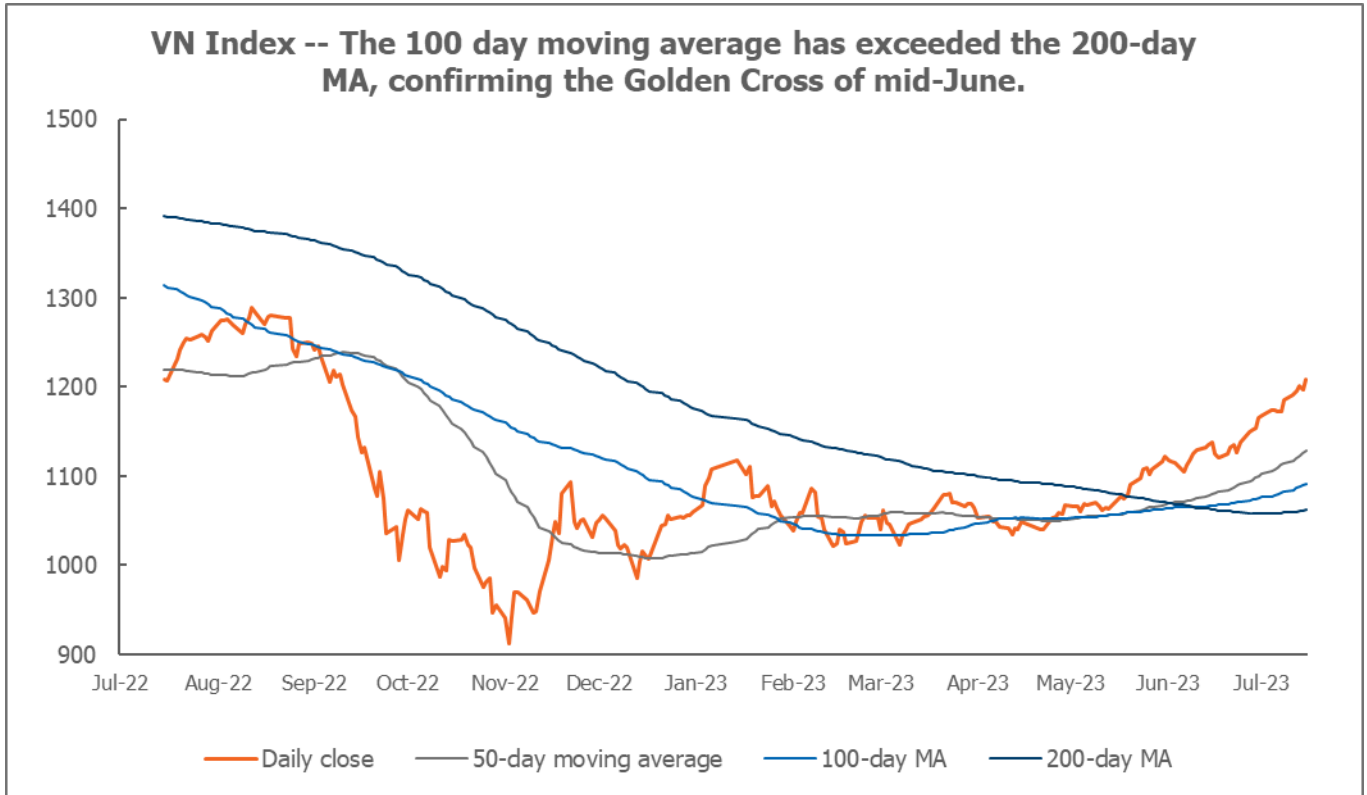
VN 30 breadth			
	WoW	MoM	YTD
Gainers	18	24	24
Losers	11	6	6

Nguồn: Bloomberg (28/07/2023)

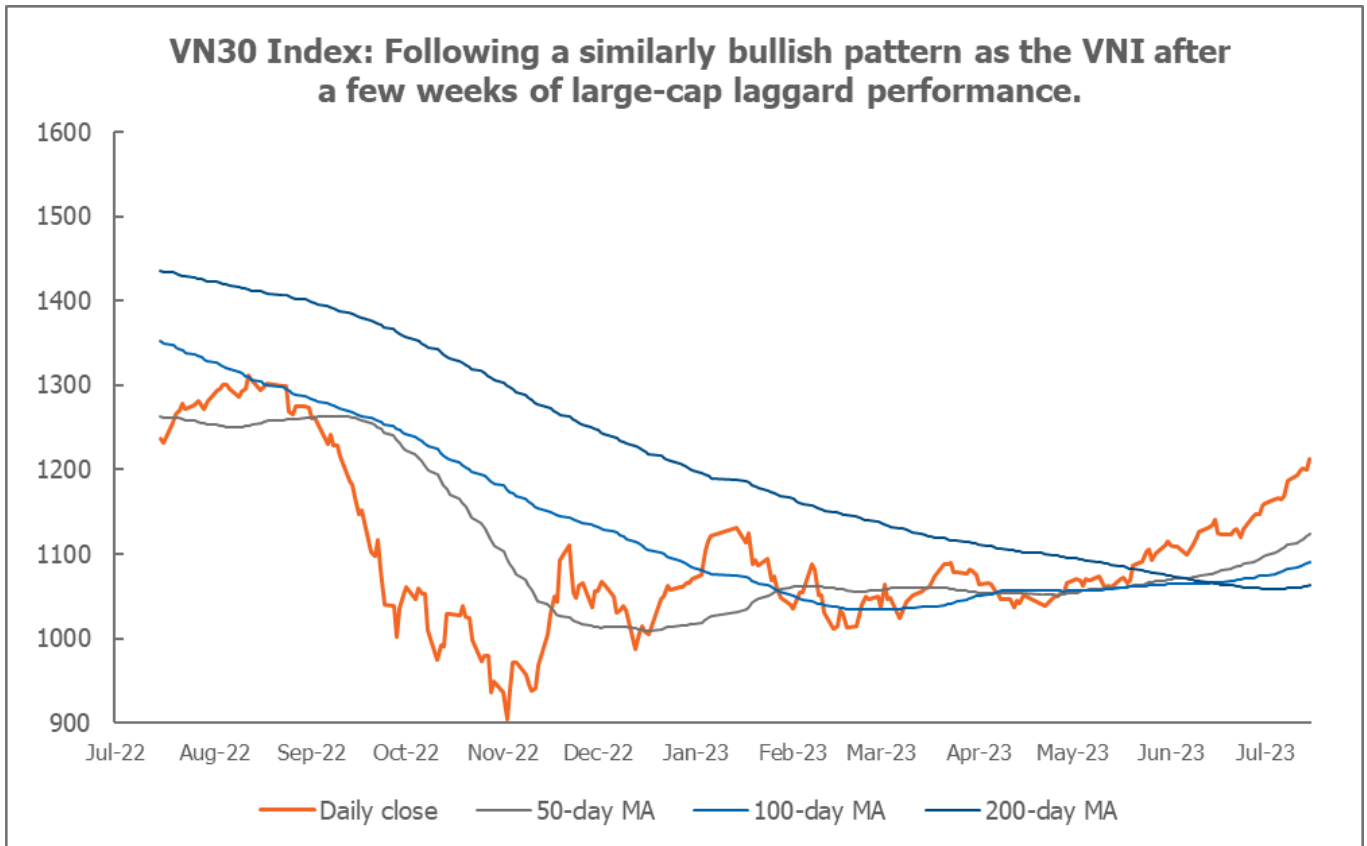
VNI breadth			
	WoW	MoM	YTD
Gainers	232	300	312
Losers	141	84	74

Nguồn: Bloomberg (28/07/2023)

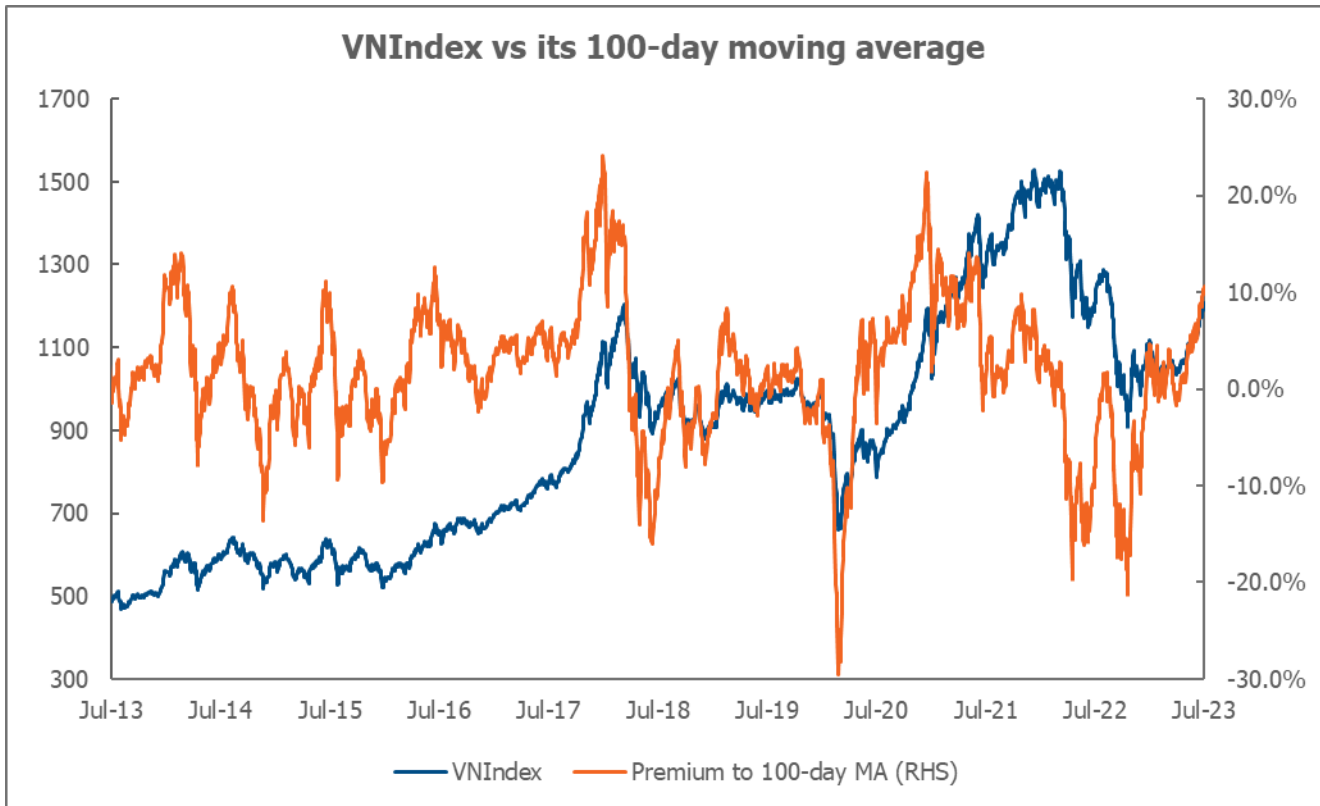
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



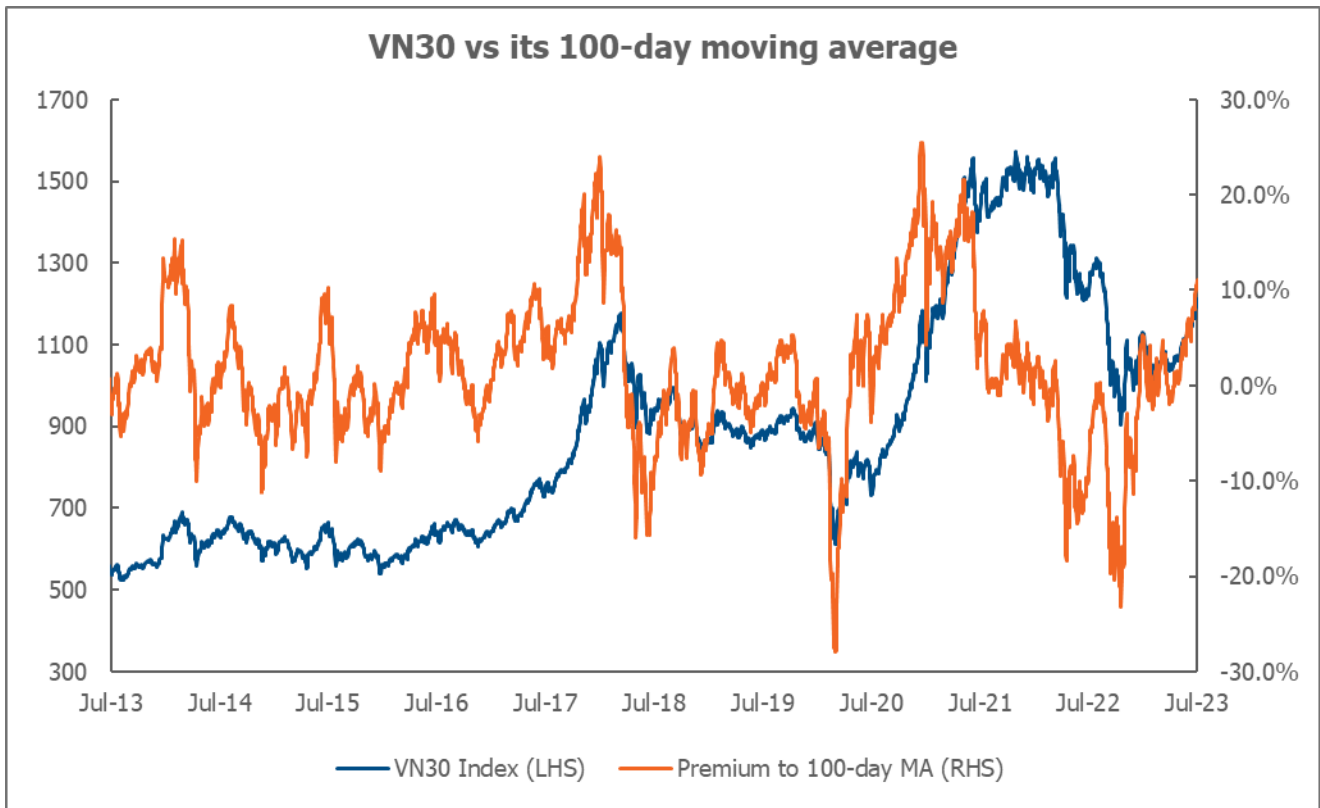
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



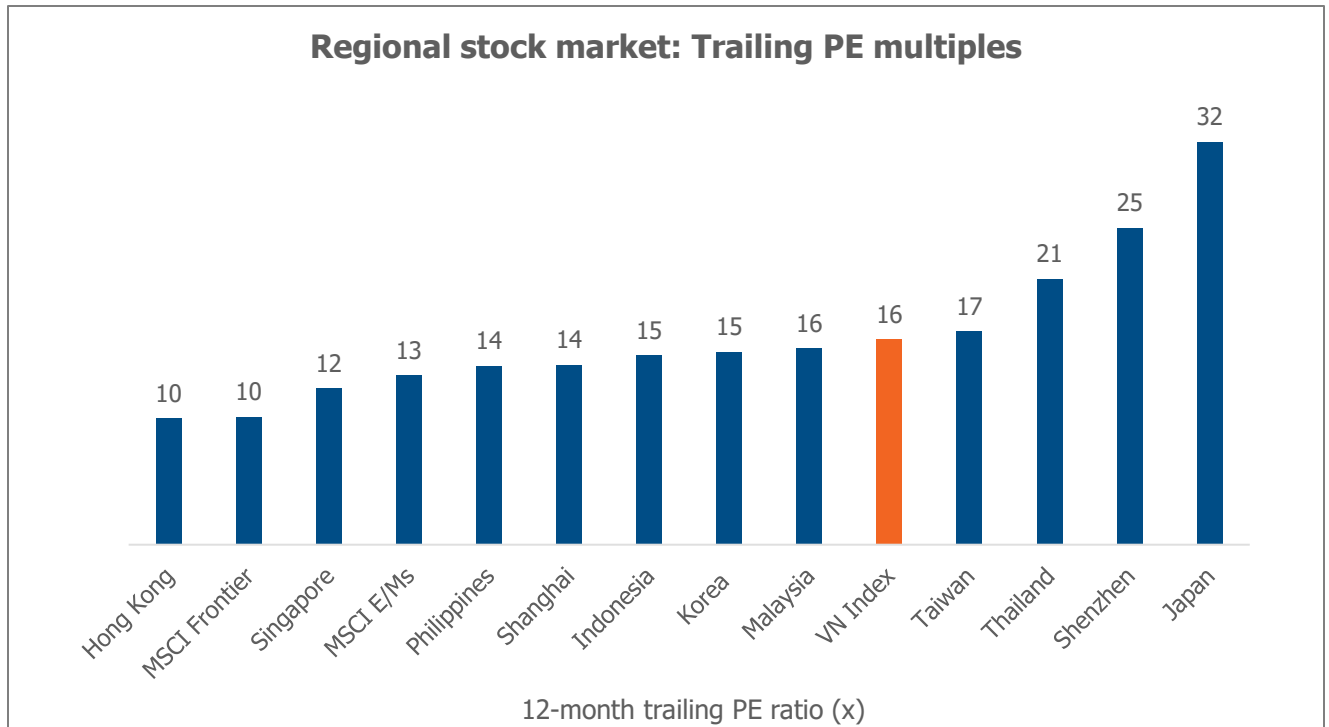
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

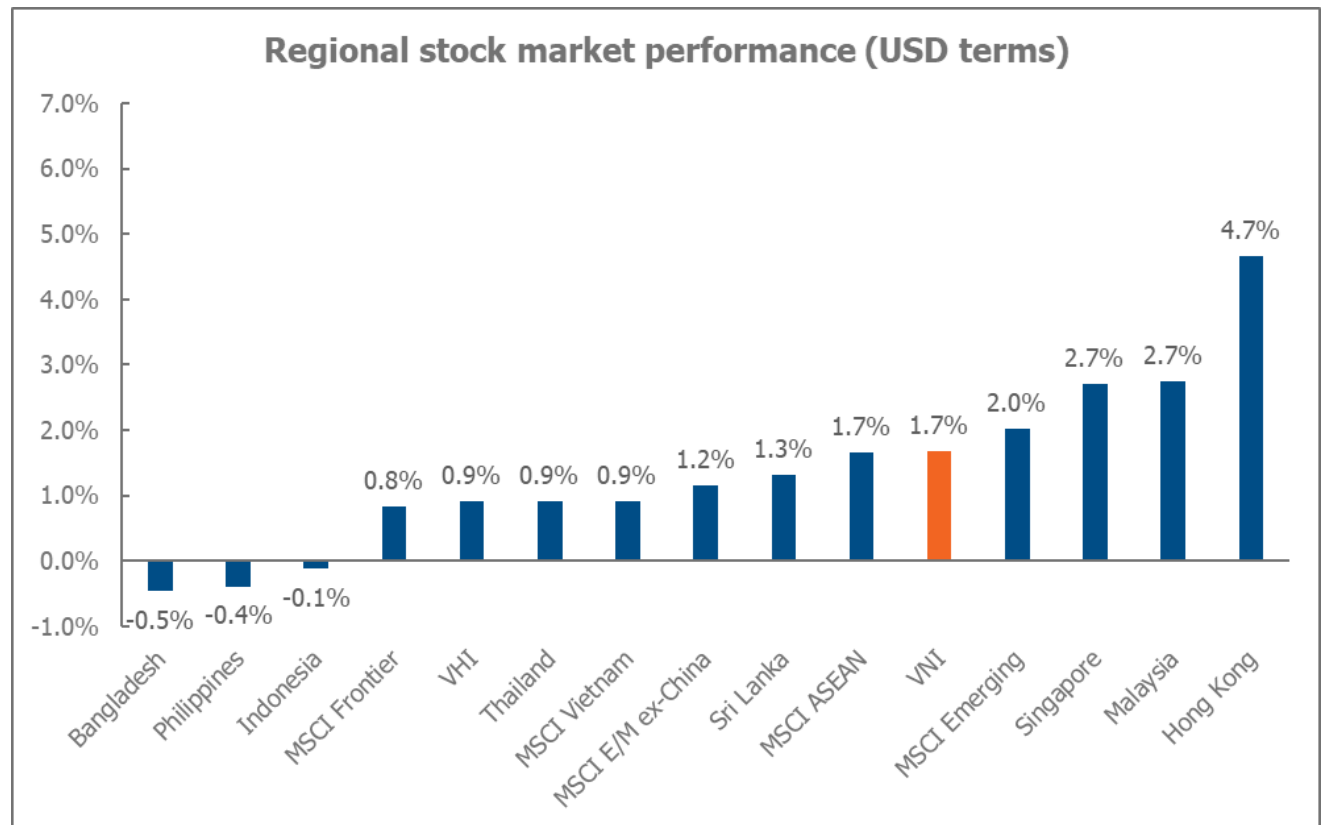


Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam



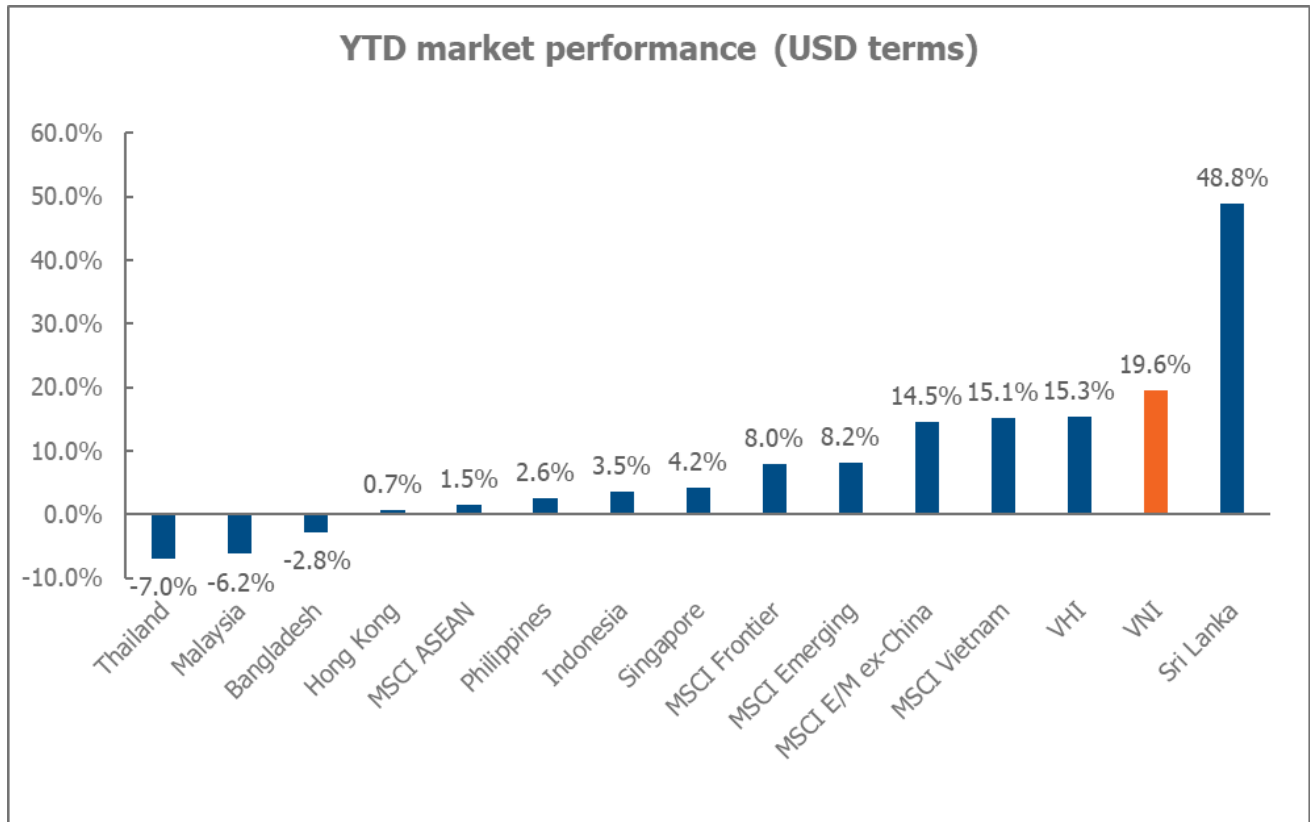
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (28/07)

Chỉ số VNIndex tăng +1,7% WoW trong tuần qua...



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (28/07)

... nhưng tăng +19,6% YTD tính theo đồng USD

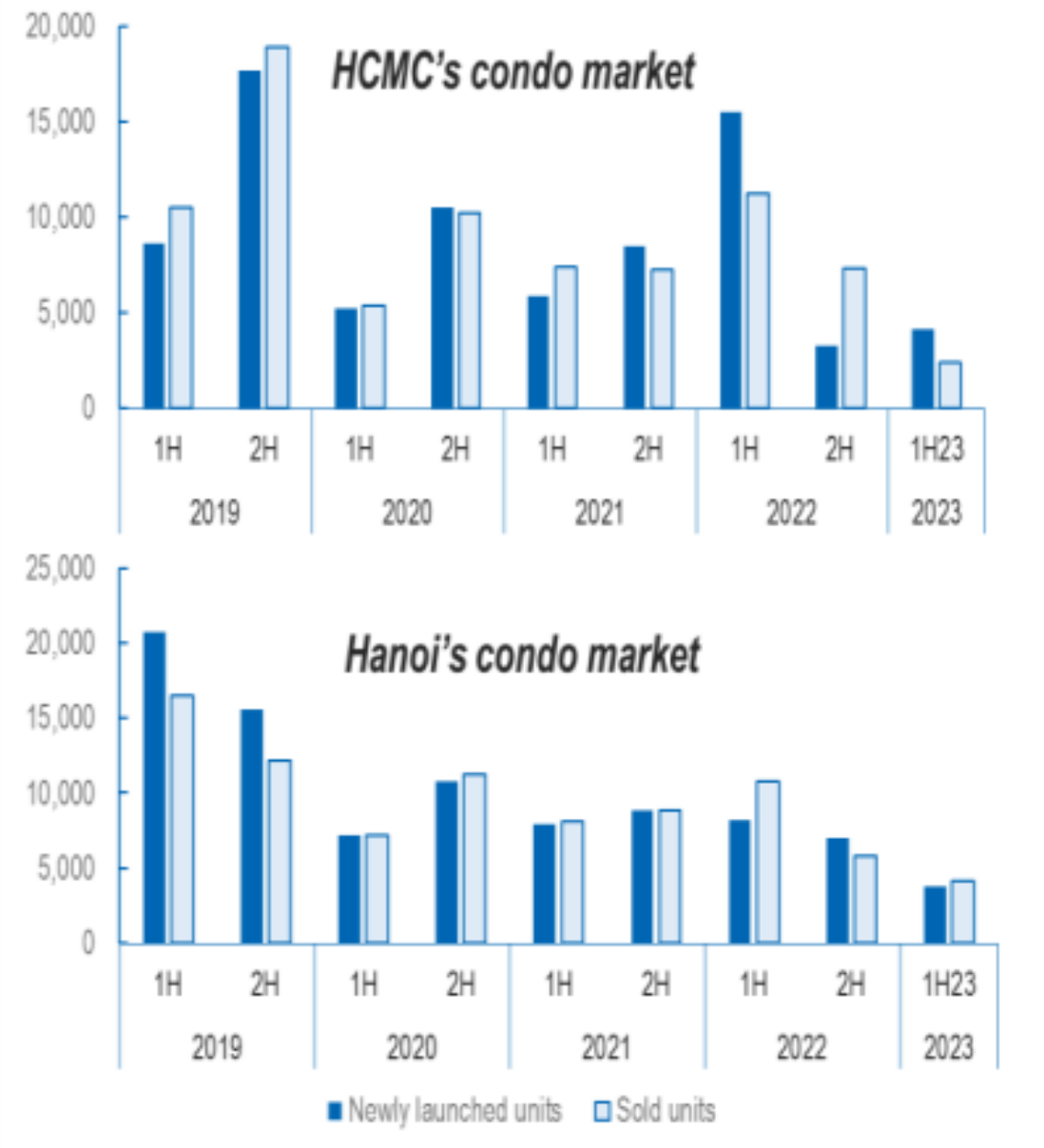


Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (28/07)

Ngành bất động sản: Thông tư 06 – Thêm Thách Thức

- Chúng tôi cho rằng những quy định thận trọng mới của NHNN sẽ làm giảm bớt các rủi ro cho hệ thống ngân hàng nhưng sẽ khiến vấn đề huy động vốn của các nhà phát triển bất động sản trở nên khó khăn hơn.
- Thông tư 06 có hiệu lực từ ngày 01/09 dường như nhằm mục đích ngăn chặn hành vi đầu cơ đất từ nguồn vốn vay ngân hàng, đây chắc chắn là một mục tiêu đáng hoan nghênh.
- Tuy nhiên, các quy định này có thể gây ra những tác động tiêu cực, trong đó có việc sử dụng hợp đồng hợp tác kinh doanh (BCC) nhằm hạn chế những rủi ro liên quan đến thủ tục hành chính bị kéo dài đối với các dự án bất động sản.

1H23 recorded the lowest new launch within the last 5 years



Nguồn: CBRE, Yuanta Việt Nam

- Vui lòng truy cập liên kết sau để xem báo cáo chi tiết của chúng tôi: https://yuanta.com.vn/wp-content/uploads/2021/01/20230727-Express-note_Circular-06_Additional-Challenges-VN-1.pdf

Ngành ngân hàng – Tác động của Thông tư 06

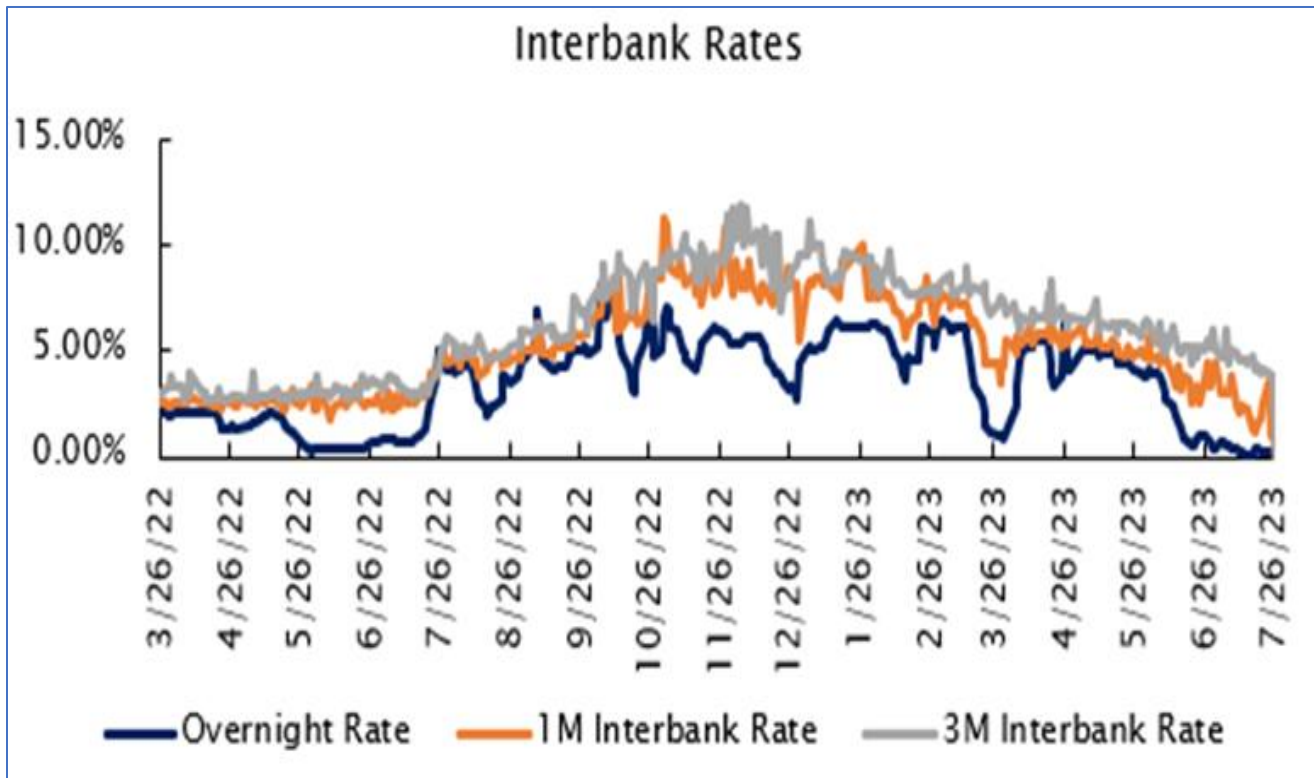
- Thông tư 06/2023/TT-NHNN đưa ra những quy định thận trọng hơn đối với hoạt động cho vay.
- Thông tư có hiệu lực từ ngày 01/09/2023
- Tuy nhiên, một điểm thay đổi đáng chú ý là người đi vay có thể vay ngân hàng khác để trả nợ cho khoản vay ở ngân hàng hiện tại nếu đáp ứng các điều kiện sau:
 - Thời hạn của khoản vay mới không vượt quá thời hạn còn lại của khoản vay hiện tại.
 - Khoản vay hiện tại chưa được cơ cấu nợ.
- Với chính sách nới lỏng tiền tệ của NHNN, chúng tôi cho rằng lãi suất mà các tổ chức tín dụng khác đưa ra cho khách hàng đi vay trong trường hợp trên sẽ thấp hơn so với lãi suất của các khoản vay hiện tại.
- Điều này sẽ phần nào giúp giảm gánh nặng nợ cho người đi vay, giúp giảm nợ xấu và giảm áp lực trích lập dự phòng cho các ngân hàng.

Ngành ngân hàng – 4 NH TMCP Nhà nước cắt giảm lãi suất tiền gửi

- 4 NH TMCP Nhà nước đã cắt giảm lãi suất tiền gửi kỳ hạn ngắn (1-3 tháng) -10 điểm cơ bản xuống 3,3%/năm, thấp hơn [mức trần lãi suất huy động các khoản tiền gửi kỳ hạn từ 1-6 tháng của NHNN là 4,75%](#).
- Vui lòng truy cập vào liên kết sau để xem chi tiết: <https://vietstock.vn/2023/07/big-4-ngan-hang-giam-lai-suat-tien-gui-duoi-3-thang-ve-33nam-757-1090749.htm>

Thanh khoản hệ thống ngân hàng vẫn dồi dào trong tuần qua

- Lãi suất qua đêm giảm nhẹ -13 điểm cơ bản WoW xuống 0,21% vào ngày 26/07, trái ngược với mức tăng +13 điểm cơ bản cuối tuần trước (19/07).
- Lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tháng tiếp tục giảm thêm -32 điểm cơ bản WoW xuống 1,36% vào ngày 26/07.

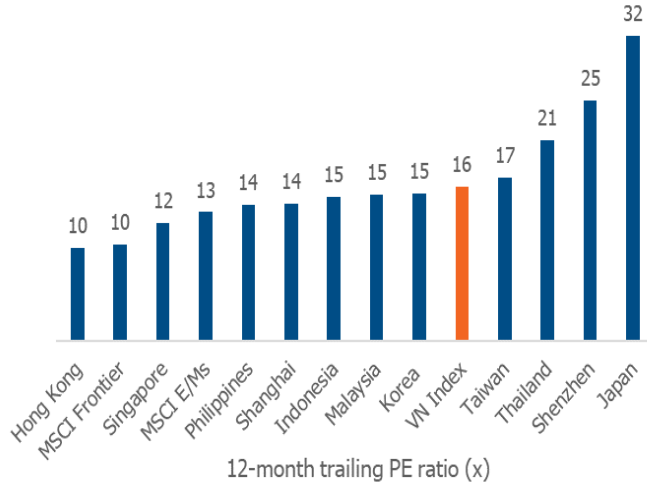


Nguồn: SBV

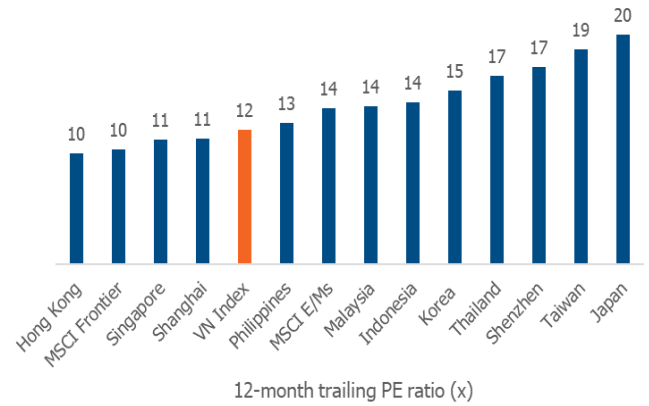
P/E lũy kế của TTCK Việt Nam hiện đang tương ứng với các thị trường trong cùng khu vực...

... nhưng P/E dự phóng vẫn còn hấp dẫn ở mức 12x và thấp hơn nhiều so với mức trung bình ASEAN

Regional stock market: Trailing PE multiples



Regional stock market: 2023E PE multiples



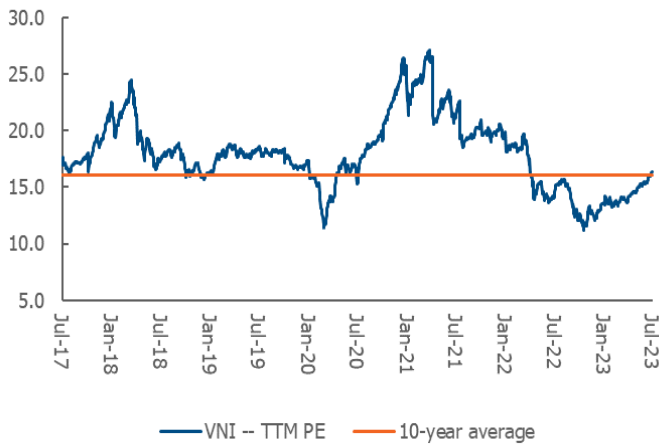
Nguồn: Bloomberg, Yuanta Vietnam (28/07)

Nguồn: Bloomberg (P/E 2023E kỳ vọng của các bên), Yuanta Việt Nam (28/07)

P/E của VNIndex hiện tại là 16,3x

PE dự phóng cho năm 2023E hiện là 11,9x (Nguồn: Bloomberg).

VNI -- Trailing PE ratio (x)

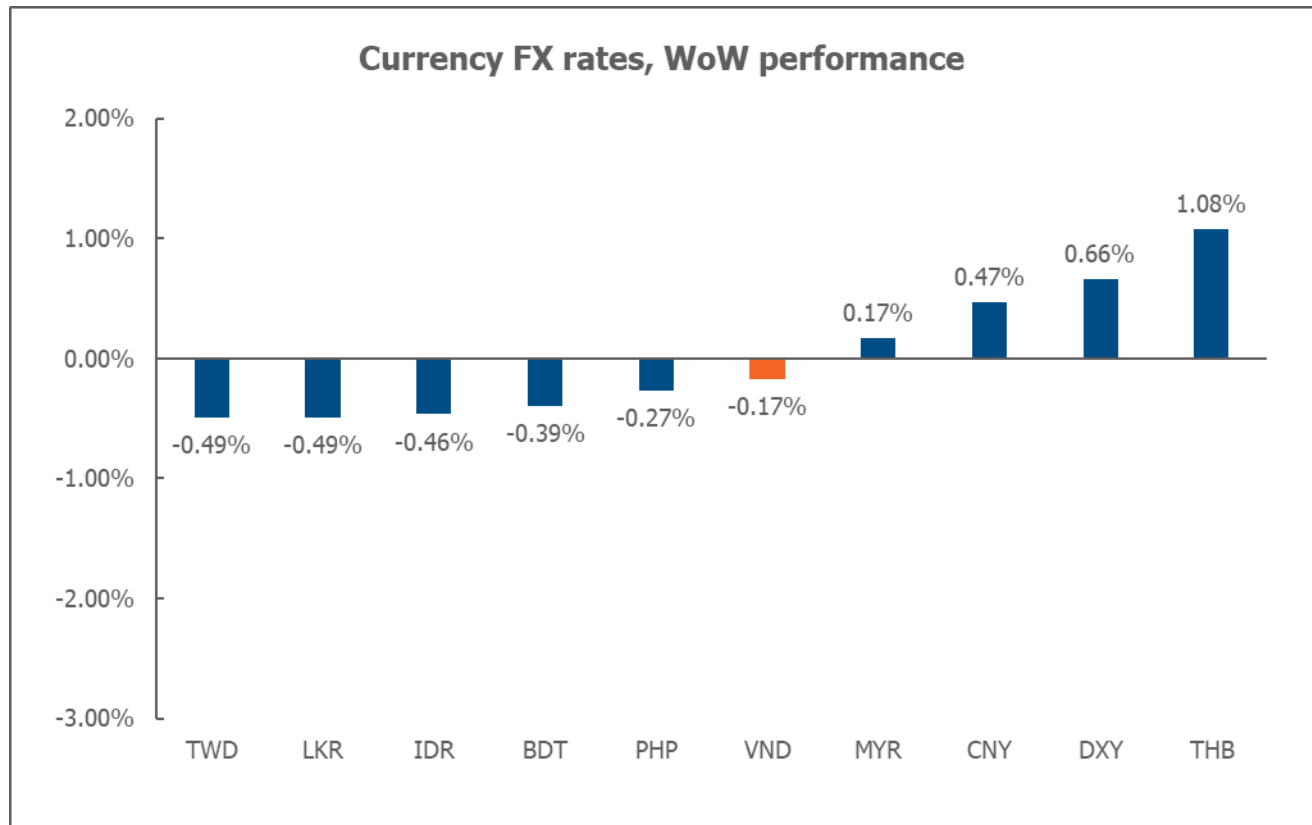
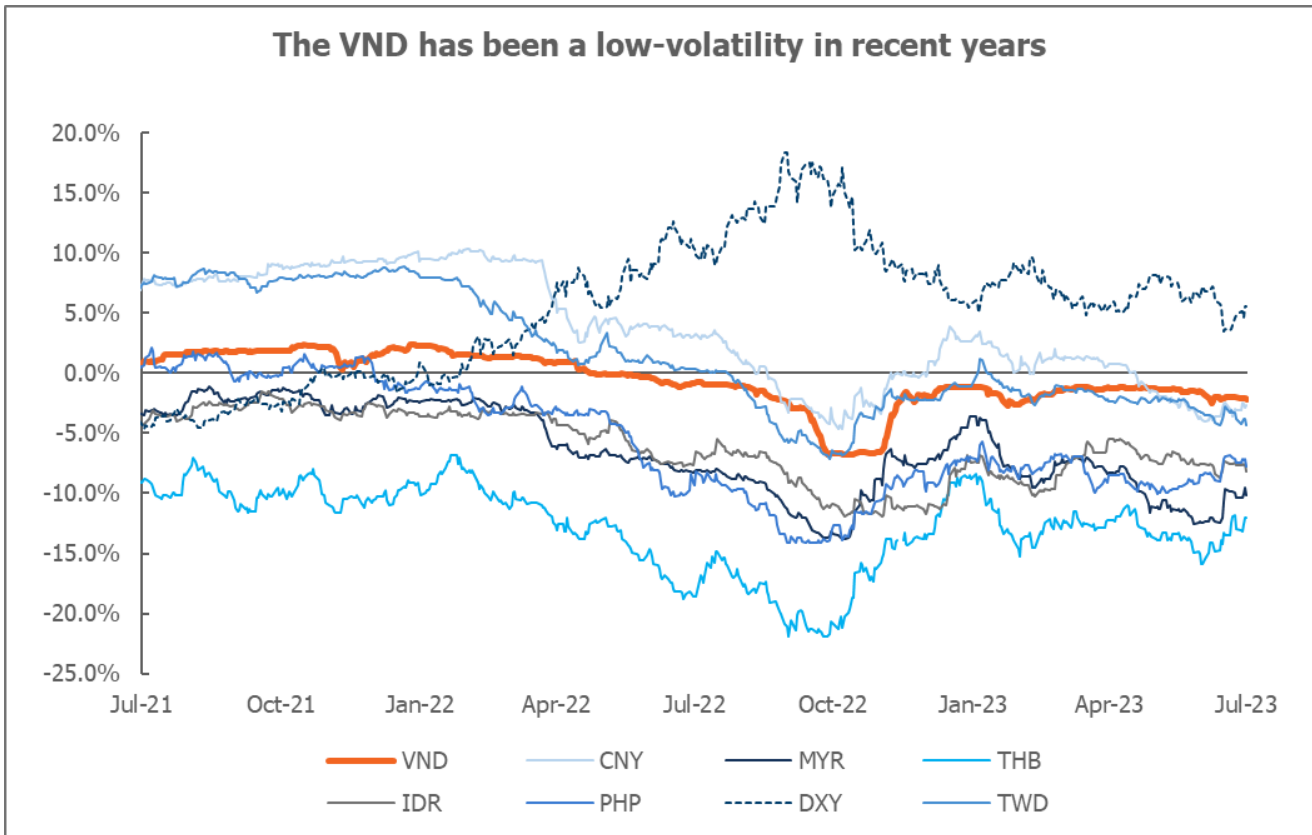


VNI -- Fwd PE ratio (x)



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam

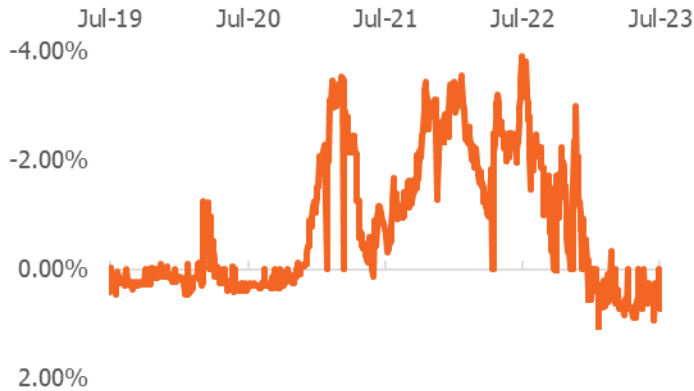
Nguồn: Bloomberg (P/E 2023E kỳ vọng của các bên), Yuanta Việt Nam



Nguồn: Bloomberg, Yuanta Việt Nam (28/07)

Phản bù USD tiền mặt và tỷ giá trung tâm đã chính thức biến mất

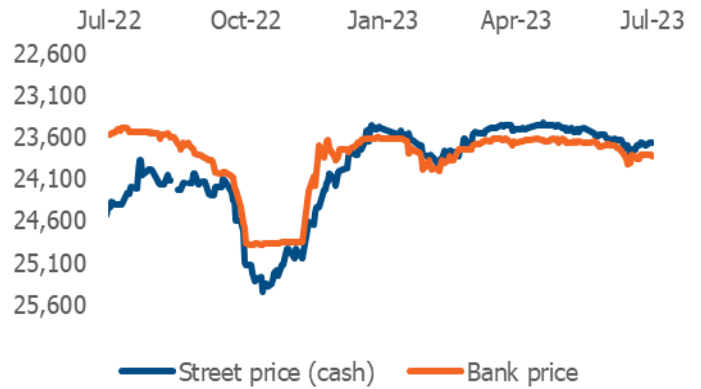
Cash rate vs bank rate for buying USD with VND



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam. Tỷ giá ngân hàng được thu thập từ tỷ giá điện tử của VCB và tỷ giá USD tiền mặt được thu thập từ giá trên thị trường tự do.

... do tỷ giá trung tâm đã tương đối ổn định, cho đến thời điểm hiện tại trong năm 2023.

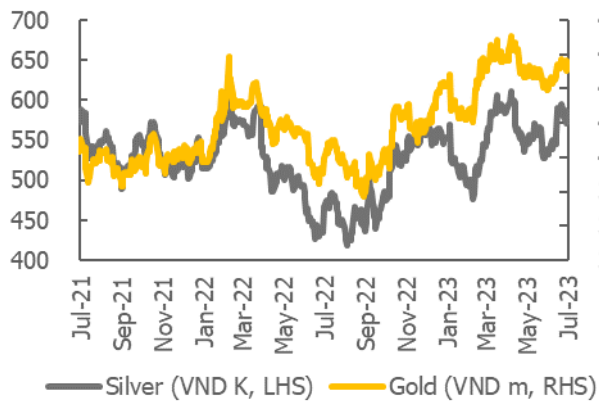
VND rates to buy USD



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam

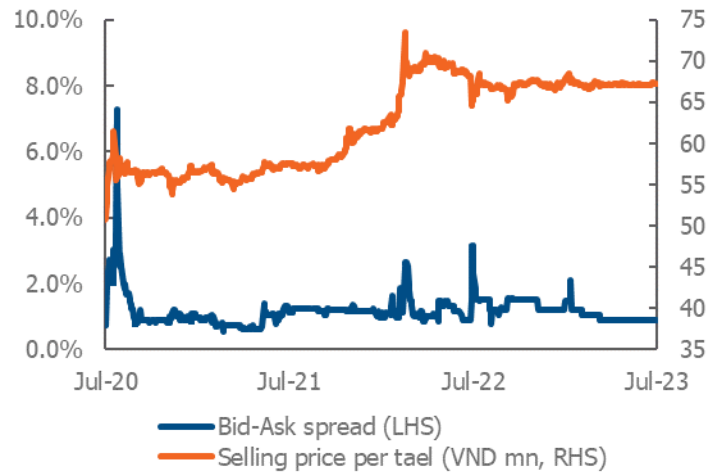
Giá kim loại quý toàn cầu đã nới lỏng

Precious metals in VND terms

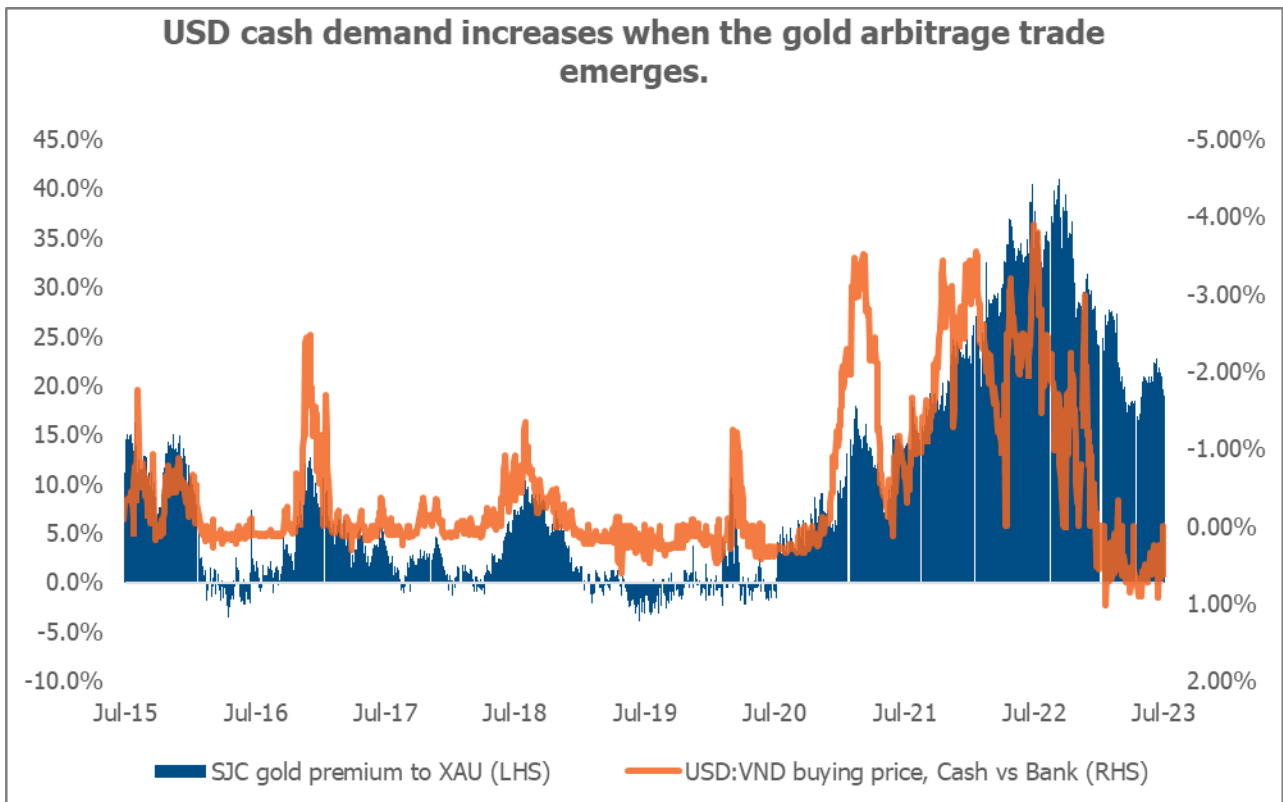


Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam. Tỷ giá ngân hàng được thu thập từ tỷ giá điện tử của VCB và tỷ giá USD tiền mặt được thu thập từ giá trên thị trường tự do.

Phản bù giá vàng SJC đã bình ổn

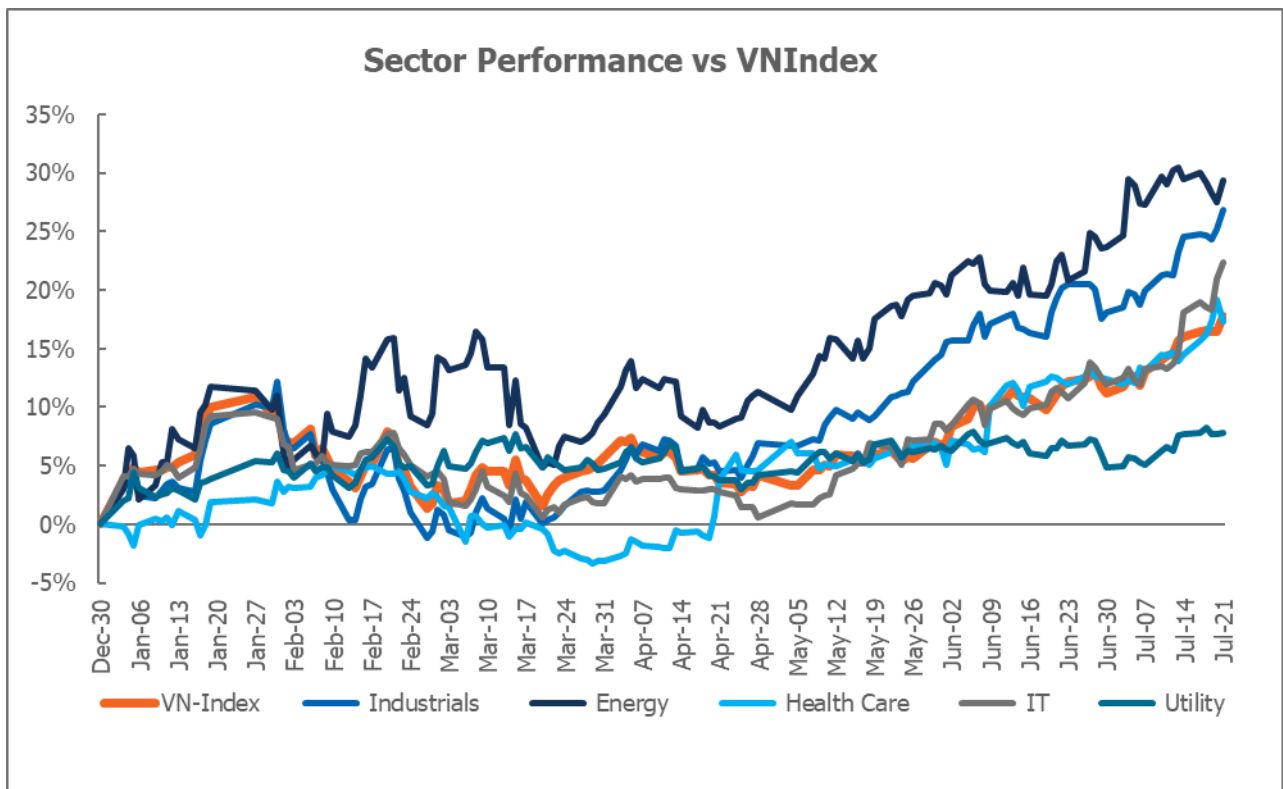
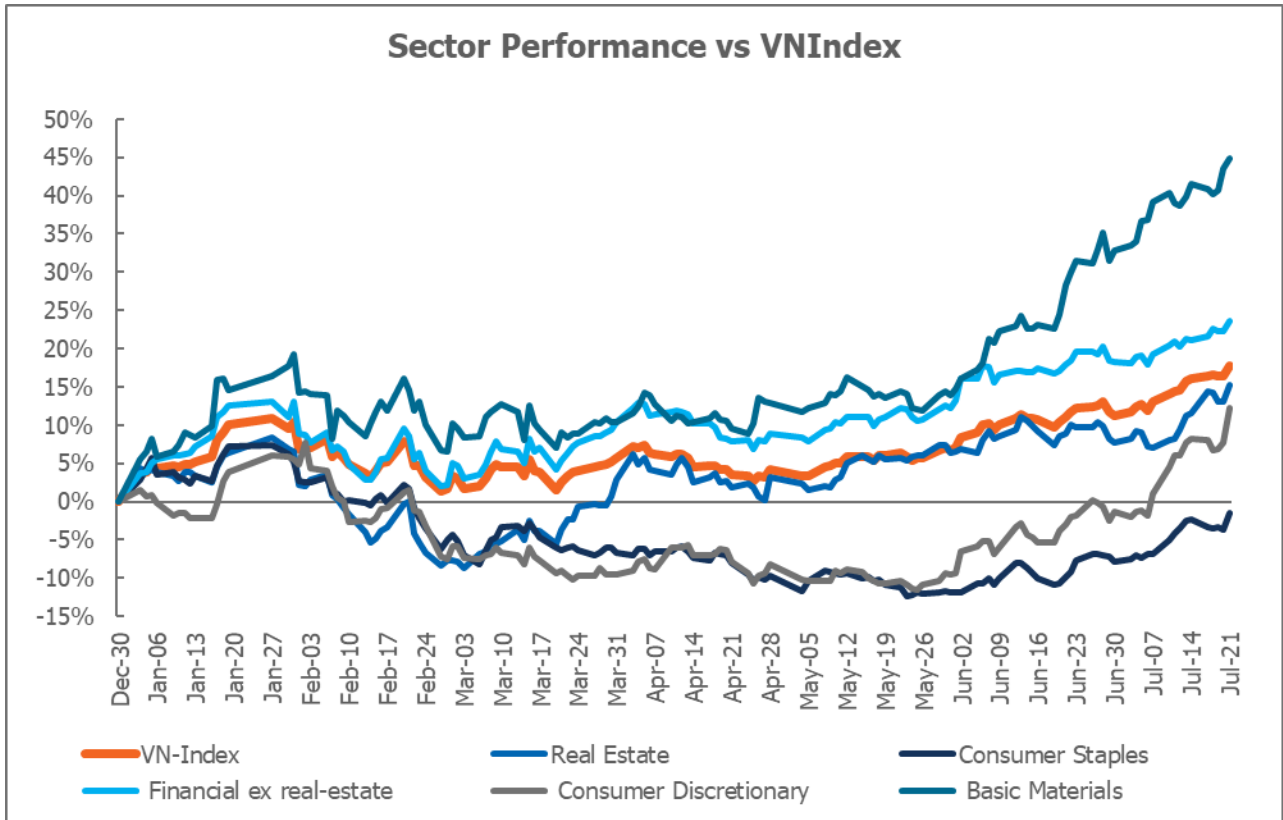


Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam



Nguồn: FiinPro, Bloomberg, Yuanta Việt Nam (28/07)

Sector performance YTD



Nguồn: Bloomberg (28/07)

Yuanta Universe: Valuations and ratings

Sector	Stock Code	PER (x)			EPS Growth (%)			PEG (x)			PBV (x)			ROE (%)			ROA (%)		
		2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E
Banks	ACB VN	4.9	4.7	4.0	29.5	3.6	16.7	0.2	1.3	0.2	1.3	1.0	0.8	26.6	23.8	22.2	2.5	2.6	2.7
	BID VN	17.3	13.7	11.0	56.3	26.3	24.5	0.3	0.5	0.4	2.5	2.2	1.9	14.8	16.3	17.8	0.9	1.0	1.0
	HDB VN	4.9	4.5	3.7	15.8	8.7	23.1	0.3	0.5	0.2	1.1	0.9	0.7	22.6	21.7	21.5	2.0	2.1	2.1
	MBB VN	4.4	4.0	3.4	11.1	7.8	19.1	0.4	0.5	0.2	1.1	0.9	0.7	24.8	22.7	21.6	2.8	2.9	3.0
	STB VN	15.3	12.8	6.3	15.1	19.0	102.5	1.0	0.7	0.1	1.4	1.3	1.1	9.8	10.5	18.4	0.8	0.8	1.4
	VCB VN	17.4	12.4	10.2	27.1	40.2	22.4	0.6	0.3	0.5	3.1	2.6	2.1	20.1	22.5	22.7	1.8	2.1	2.3
	VPB VN	8.1	8.9	6.5	5.8	(9.3)	36.5	1.4	n/a	0.2	1.5	1.3	1.1	19.2	14.9	17.2	2.9	2.2	2.6
Brokers	HCM VN	16.5	18.9	17.3	(32.8)	(12.7)	9.5	n/a	n/a	1.8	1.8	1.8	1.7	11.2	10.3	10.2	4.3	5.2	5.1
	SSI VN	20.0	13.2	12.4	(56.1)	51.3	6.7	n/a	0.3	1.8	2.0	1.8	1.6	12.2	14.2	13.6	4.3	6.3	6.3
	VCI VN	22.1	18.5	16.3	(55.7)	19.5	13.2	n/a	0.9	1.2	2.9	2.7	2.4	13.4	15.3	15.9	6.0	6.9	7.2
	VND VN	23.2	14.5	14.4	(65.1)	59.3	1.0	n/a	0.2	14.2	1.8	1.7	1.6	10.0	12.8	12.1	3.0	4.6	4.4
Energy	PVD VN	(127.8)	9.2	5.9	n/a	n/a	57.0	n/a	n/a	0.1	0.8	0.7	n/a	n/a	8.8	13.2	n/a	0.1	3.2
	NT2 VN	15.8	9.5	12.4	(14.6)	65.5	(23.0)	n/a	0.1	n/a	2.2	2.2	n/a	15.9	17.5	17.7	9.6	10.4	10.6
	PC1 VN	14.7	6.5	6.2	(31.9)	127.1	5.5	n/a	0.1	1.1	0.9	0.8	n/a	13.6	14.1	13.1	5.1	6.4	6.5
Consumer	MSN VN				20.9	4.2	-	n/a	n/a	n/a	1.9	1.7	n/a	15.2	13.7	-	8.9	8.2	-
	PNJ VN	10.8	9.3	7.2	68.4	16.2	28.4	0.2	0.6	0.3	2.6	2.5	2.3	23.2	26.5	31.4	13.9	15.6	17.5
	DGW VN	10.0			17.8		-	0.6	n/a	n/a	2.1	2.1	n/a	18.4	18.4	-	7.1	7.1	-
	FRT VN	23.8	81.3	23.0	(12.0)	(70.8)	252.9	n/a	n/a	0.1	4.5	5.2	n/a	19.4	6.8	19.9	3.8	1.2	3.8
Oil & GAS	POW VN	17.7	12.7	11.5	5.6	40.0	10.0	3.2	0.3	1.2	1.1	1.1	n/a	5.9	7.6	7.8	3.5	4.7	4.8
Property	KBC VN	5.9	4.2		91.0	40.0	-	0.1	0.1	n/a	1.3	1.0	n/a	22.0	26.0	-	10.0	12.0	-
	DXG VN	12.5	6.4		(22.0)	97.0	-	n/a	0.2	n/a	1.2	1.1	n/a	9.0	15.0	-	4.0	6.0	-
	KDH VN	23.9	34.2	19.6	(18.0)	(30.0)	75.0	n/a	n/a	0.3	2.3	2.2	2.1	10.0	6.0	11.0	6.0	4.0	6.0
	NLG VN	29.1	25.7	26.8	(57.0)	13.0	(4.0)	n/a	2.0	n/a	1.7	1.6	1.6	6.0	7.0	5.0	3.0	3.0	3.0
	NVL VN	-	-	-	18.3	53.3	-	-	-	n/a	-	-	-	10.6	14.8	-	2.4	3.4	-
	VHM VN	8.9	8.6	10.1	(20.0)	(1.0)	(16.0)	n/a	n/a	n/a	1.8	1.5	1.3	21.0	19.0	14.0	10.0	9.0	7.0
Transport	ACV VN				-	-	-	n/a	n/a	n/a	3.2	3.0	n/a	11.0	12.6	-	5.2	5.3	-
Industrials	DHC VN	7.7	5.8	4.0	(22.1)	32.2	47.3	n/a	0.2	0.1	1.5	1.3	n/a	22.0	23.9	30.8	20.6	10.1	15.2
	BWE VN	11.8	9.4	6.7	17.0	24.9	41.7	0.7	0.4	0.2	2.0	1.7	n/a	18.8	20.6	25.5	8.6	10.6	14.7

Stock ratings and pricing data is as of close on Jul 28 2023

Source: Bloomberg, Yuanta Vietnam

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

© 2019 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 consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanjing East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:



Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd

23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Vietnam Weekly Market Roundup

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)
lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader
hien.le@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader
dat.bui@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader
 Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader
vi.truong@yuanta.com.vn