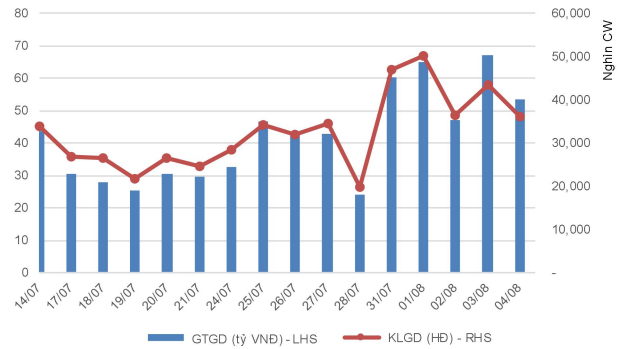
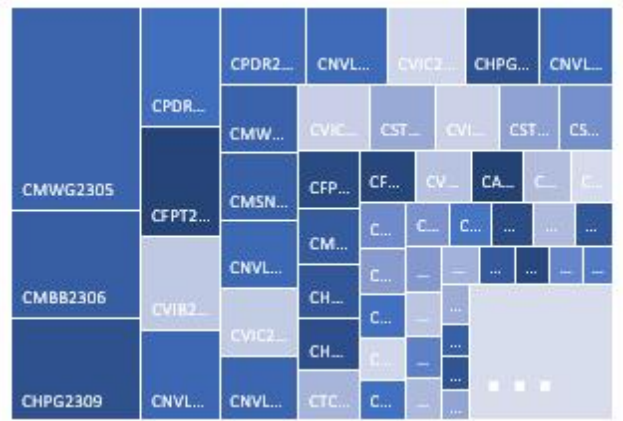


Các chứng quyền trên thị trường đồng loạt tăng điểm nhờ diễn biến tích cực của các cổ phiếu trong nhóm VN30, trong đó đáng chú ý nhất là các chứng quyền của VIC và NVL khi nhóm này có mức tăng điểm rất mạnh và được giao dịch tích cực. Chúng tôi tiếp tục khuyến nghị NĐT thận trọng với xu hướng hiện tại của thị trường cơ sở và hạn chế việc gia tăng tỷ trọng ở những chứng quyền đã tăng mạnh.

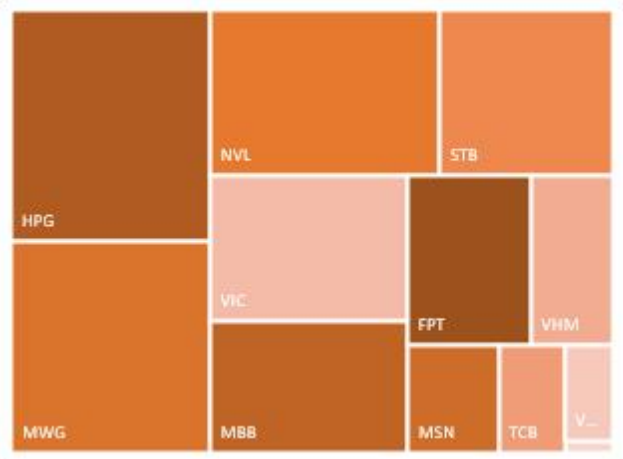
Giá trị giao dịch và Khối lượng giao dịch



Phân bổ GTGD theo mã chứng quyền



Phân bổ GTGD theo mã chứng khoán cơ sở



Nguồn: YSVN

KẾT QUẢ GIAO DỊCH TRONG PHIÊN VÀ CÁC CHỈ SỐ LIÊN QUAN

Mã	Thay đổi(+/-%)	Đóng cửa	KLGD (Hợp đồng)	GTGD (tỷ VNĐ)	Trạng thái tiền	Premium	Đòn bẩy	Số phiên còn lại	Độ biến động ngầm định
CACB2208	2.4%	1,680	304,800	0.51	ITM	-3.5%		20	0%
CFPT2210	0.0%	880	1,849,300	1.59	ITM	2.0%	9.36	17	44%
CFPT2213	0.9%	2,360	800	-	ITM	1.3%	4.10	20	77%
CFPT2214	0.0%	2,400	-	-	ITM	3.2%	3.90	61	56%
CFPT2302	17.6%	1,400	2,100	-	ITM	2.2%	6.90	6	104%
CFPT2303	2.9%	1,420	398,800	0.55	ITM	3.4%	5.66	67	35%
CFPT2304	-4.8%	2,570	98,900	0.25	ITM	17.3%	2.73	95	103%
CFPT2305	-4.0%	3,840	161,000	0.65	ITM	27.7%	1.87	181	121%
CHDB2301	0.0%	670	35,900	0.02	ITM	11.7%	4.43	60	64%
CHDB2302	-1.2%	820	33,000	0.03	ITM	13.1%	3.84	77	66%
CHDB2303	-1.3%	770	15,900	0.01	OTM	17.7%	3.48	100	64%
CHDB2304	-4.9%	970	10,200	0.01	OTM	26.3%	2.62	165	67%
CHDB2305	1.1%	900	2,000	-	OTM	26.0%	2.67	145	68%
CHPG2226	1.1%	3,760	34,100	0.13	ITM	-1.2%	3.64	20	0%
CHPG2227	-5.3%	3,740	91,400	0.34	ITM	2.3%	3.55	61	54%
CHPG2302	0.5%	3,760	3,700	0.01	ITM	0.6%	3.62	36	42%
CHPG2304	-2.5%	1,950	100	-	ITM	-1.6%	7.01	6	0%
CHPG2306	3.9%	2,650	228,600	0.59	ITM	2.2%	3.35	67	53%
CHPG2307	1.8%	1,700	12,900	0.02	ITM	7.7%	3.45	105	59%
CHPG2308	9.4%	1,630	96,700	0.15	ITM	4.7%	3.89	60	64%
CHPG2309	7.7%	2,100	1,254,400	2.50	ITM	10.8%	3.31	208	42%
CHPG2310	9.3%	1,290	131,400	0.16	ITM	3.8%	4.83	40	62%
CHPG2311	6.7%	1,900	31,400	0.06	ITM	5.4%	3.35	83	64%
CHPG2312	6.8%	1,560	34,100	0.05	ITM	9.8%	3.51	105	61%
CHPG2313	7.3%	1,900	9,100	0.01	ITM	13.1%	2.89	148	66%
CHPG2314	5.7%	3,680	301,400	1.09	ITM	5.3%	3.28	147	43%
CHPG2315	7.0%	1,690	38,100	0.06	OTM	26.3%	2.42	230	64%
CHPG2317	6.7%	1,430	19,200	0.03	ITM	19.2%	2.96	145	65%
CHPG2318	9.3%	1,290	111,700	0.13	OTM	25.7%	2.67	165	64%
CHPG2320	-20.0%	2,320	275,300	0.61	ITM	15.7%	3.54	95	65%
CHPG2321	-17.4%	2,810	44,100	0.14	ITM	20.4%	2.41	181	77%
CMBB2211	-12.5%	70	317,600	0.02	OTM	21.8%	1.37	17	64%
CMBB2214	2.2%	2,790	93,900	0.26	ITM	0.8%	4.01	20	69%
CMBB2215	0.8%	2,570	243,800	0.63	ITM	3.3%	4.09	61	53%
CMBB2304	2.7%	770	192,100	0.14	ITM	2.8%	2.91	40	94%
CMBB2305	4.2%	750	185,200	0.13	ITM	9.4%	2.80	105	82%
CMBB2306	0.0%	2,320	1,129,900	2.61	ITM	10.0%	3.62	208	37%
CMSN2215	0.0%	130	251,300	0.03	OTM	19.7%	3.41	20	59%
CMSN2301	2.3%	1,760	96,200	0.17	ITM	6.1%	4.20	60	63%
CMSN2302	2.2%	4,620	216,100	1.00	ITM	8.6%	2.72	208	50%
CMSN2303	4.8%	1,300	102,800	0.13	ITM	5.4%	5.34	40	61%
CMSN2304	1.1%	1,820	14,400	0.03	ITM	8.8%	3.79	83	63%
CMSN2305	2.4%	2,160	16,800	0.04	ITM	14.0%	3.00	148	63%
CMSN2306	0.0%	1,950	3,200	0.01	ITM	15.3%	3.10	145	61%
CMWG2214	-2.5%	790	141,300	0.11	ITM	1.7%	6.27	20	55%
CMWG2215	0.9%	1,140	2,500	-	ITM	5.4%	4.06	61	61%
CMWG2302	3.1%	1,000	1,015,400	1.01	ITM	4.7%	6.23	67	34%
CMWG2303	-0.9%	1,130	10,800	0.01	ITM	0.8%	2.37	40	78%
CMWG2304	0.9%	1,100	69,200	0.07	ITM	4.7%	2.39	105	77%
CMWG2305	0.0%	5,380	922,000	4.89	ITM	7.5%	2.31	208	59%
CNVL2301	21.5%	1,750	579,400	0.96	ITM	3.3%	2.83	60	81%
CNVL2302	25.0%	1,500	971,000	1.34	ITM	12.8%	3.28	77	100%
CNVL2303	20.4%	1,830	577,600	1.00	ITM	24.5%	2.49	165	101%
CNVL2304	20.7%	1,810	658,900	1.08	ITM	15.1%	2.73	100	109%
CPDR2301	9.0%	2,190	588,900	1.27	ITM	2.4%		60	80%
CPDR2302	14.5%	1,660	1,148,700	1.75	ITM	12.7%		77	98%
CPDR2303	10.7%	1,960	22,900	0.04	ITM	23.5%		165	95%

CPDR2304	10.0%	1,870	216,300	0.38	ITM	13.5%		100	97%
CPOW2301	4.5%	700	526,700	0.35	OTM	13.1%		60	58%
CPOW2302	7.2%	740	336,100	0.23	OTM	16.3%		77	57%
CPOW2303	1.5%	680	448,800	0.29	OTM	22.7%		100	57%
CPOW2304	-1.1%	900	30,400	0.03	OTM	33.3%		165	60%
CPOW2305	5.1%	1,030	245,600	0.24	OTM	25.4%		145	61%
CPOW2307	-21.1%	1,420	35,500	0.05	ITM	20.1%		95	83%
CPOW2308	-12.3%	1,140	325,300	0.41	ITM	30.1%		181	115%
CPOW2309	-17.5%	1,650	25,400	0.04	OTM	30.9%		203	73%
CSTB2224	-0.2%	4,380	149,400	0.67	ITM	-0.7%	3.30	20	0%
CSTB2225	0.0%	4,420	79,300	0.35	ITM	1.3%	3.19	61	47%
CSTB2303	-0.5%	4,000	79,100	0.31	ITM	3.6%	3.38	67	62%
CSTB2304	4.4%	710	603,500	0.40	ITM	11.3%	4.75	60	59%
CSTB2305	3.2%	980	46,500	0.04	OTM	17.5%	3.39	105	65%
CSTB2306	4.1%	2,540	297,100	0.73	OTM	21.2%	3.28	208	49%
CSTB2307	7.3%	440	393,000	0.16	OTM	11.2%	6.06	40	57%
CSTB2308	2.2%	920	77,700	0.07	ITM	11.9%	4.04	83	59%
CSTB2309	2.6%	800	166,200	0.12	OTM	19.4%	3.60	105	60%
CSTB2310	3.2%	980	51,400	0.05	OTM	21.7%	3.17	148	59%
CSTB2311	3.7%	1,940	422,800	0.80	ITM	9.1%	4.83	82	47%
CSTB2312	-4.0%	1,200	100,200	0.12	OTM	35.9%	2.28	230	66%
CSTB2314	-2.1%	940	200	-	OTM	27.5%	2.80	145	66%
CSTB2315	-3.3%	870	15,200	0.01	OTM	33.6%	2.60	165	64%
CSTB2317	-27.7%	1,880	110,600	0.20	OTM	23.1%	2.67	95	85%
CSTB2318	-24.5%	1,510	25,000	0.04	OTM	31.4%	2.41	203	67%
CSTB2319	-20.0%	1,120	32,200	0.04	ITM	28.1%	1.97	181	96%
CTCB2212	0.0%	60	1,012,800	0.06	OTM	31.7%	0.33	17	71%
CTCB2215	0.5%	1,850	146,800	0.27	ITM	0.9%	4.51	20	63%
CTCB2216	6.3%	2,030	71,100	0.14	ITM	6.0%	3.75	61	71%
CTCB2301	0.0%	1,430	-	-	ITM	2.1%	7.65	6	93%
CTCB2302	4.9%	3,440	171,100	0.56	ITM	11.1%	2.72	208	54%
CTPB2302	2.8%	740	101,000	0.07	ITM	3.1%		40	80%
CTPB2303	5.9%	720	162,800	0.11	ITM	10.7%		105	73%
CVHM2216	30.0%	390	728,700	0.28	ITM	3.4%	12.23	17	38%
CVHM2219	28.3%	1,540	209,100	0.33	ITM	1.1%	7.49	20	41%
CVHM2220	14.4%	1,830	249,700	0.46	ITM	6.6%	5.15	61	50%
CVHM2301	7.4%	1,300	20,000	0.03	ITM	6.8%	4.77	60	57%
CVHM2302	5.8%	4,900	117,600	0.54	ITM	10.5%	2.75	208	54%
CVHM2303	26.4%	910	340,700	0.29	ITM	6.6%	6.03	40	56%
CVHM2304	12.0%	1,770	45,200	0.07	ITM	7.5%	3.79	83	62%
CVHM2305	9.0%	1,810	22,300	0.04	ITM	14.7%	3.14	148	60%
CVHM2306	2.5%	1,620	2,300	-	ITM	16.9%	3.17	145	60%
CVIB2201	-0.3%	3,240	5,900	0.02	ITM	0.0%		20	0%
CVIB2302	-0.8%	2,370	587,100	1.37	ITM	10.0%		208	35%
CVIC2301	23.8%	1,510	678,400	0.99	ITM	6.2%	4.46	60	61%
CVIC2302	25.0%	1,450	605,900	0.86	ITM	8.1%	4.27	77	58%
CVIC2303	24.8%	1,510	516,400	0.76	ITM	12.3%	3.71	100	62%
CVIC2304	18.2%	1,750	640,900	1.11	ITM	18.8%	2.92	165	62%
CVIC2305	18.7%	1,590	227,600	0.36	ITM	18.7%	3.05	145	63%
CVNM2212	8.3%	260	249,500	0.06	OTM	9.6%	8.66	20	47%
CVNM2301	-0.9%	1,060	85,300	0.09	ITM	5.5%	5.58	60	46%
CVNM2302	-1.4%	720	598,500	0.42	ITM	5.4%	7.21	40	45%
CVNM2303	-5.8%	1,140	78,200	0.09	ITM	8.0%	4.85	83	48%
CVNM2304	1.4%	1,440	12,000	0.02	ITM	13.3%	3.63	148	51%
CVNM2305	-5.4%	1,400	300	-	ITM	15.9%	3.45	145	55%

Nguồn: FiinPro, YSVN

Premium = (Giá thực hiện + Giá chứng quyền x Tỷ lệ chuyển đổi) - Giá hiện tại của CKCS (Chênh lệch giữa Giá hòa vốn và giá hiện tại của CKCS).

Đòn bẩy (Effective gearing) càng cao thì độ biến động theo CKCS càng lớn.

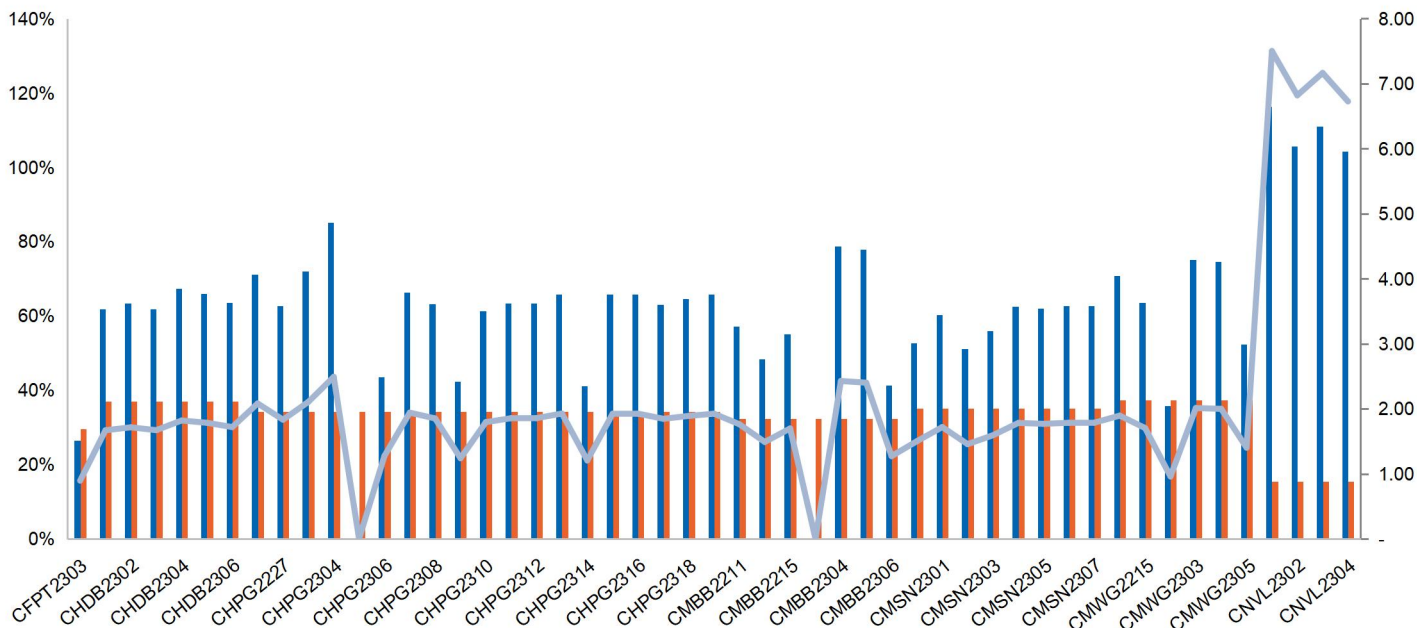
Để hạn chế rủi ro, NĐT nên lựa chọn những Chứng quyền đang có Trạng thái tiền dương (ITM), có Tỷ lệ Premium hoặc Độ biến động ngầm định thấp. Ngoài ra, NĐT cũng nên ưu tiên giao dịch các Chứng quyền có Số phiên còn lại (thời gian tới khi đáo hạn) cao (trên 02 tuần) để hạn chế rủi ro

BẢNG TỔNG HỢP KHUYẾN NGHỊ KỸ THUẬT CỔ PHIẾU CƠ SỞ

Mã	Giá khuyến nghị	Giá hiện tại	Xu hướng ngắn hạn	Xu hướng trung hạn	Mức mục tiêu ngắn hạn	Upside ngắn hạn so với giá hiện tại	Mức cắt lỗ ngắn hạn	Reward/Risk
CTD		64.60	GIẢM	TĂNG			70.83	-
DPM	33.10	39.30	TĂNG	TĂNG	36.79	-6%	37.94	(0.76)
FPT	80.50	83.30	TĂNG	TĂNG	90.23	8%	82.81	(4.22)
HDB	18.90	17.15	TĂNG	TĂNG	20.42	19%	17.00	0.80
HPG		27.35	GIẢM	TĂNG			28.27	-
MBB	18.85	19.00	TĂNG	TĂNG	21.15	11%	18.51	6.81
MSN	79.20	86.30	TĂNG	TĂNG	89.80	4%	84.15	(2.14)
MWG	40.80	53.00	TĂNG	TĂNG	46.45	-12%	50.81	(0.56)
NVL	15.60	19.80	TĂNG	TĂNG	17.69	-11%	17.81	(0.94)
PNJ	78.00	80.80	TĂNG	TĂNG	88.09	9%	79.79	(5.64)
REE	60.60	64.00	GIẢM	TĂNG	69.44	8%	67.15	(1.35)
STB		28.95	GIẢM	TĂNG			29.38	-
TCB	33.50	33.60	TĂNG	TĂNG	36.14	8%	33.06	6.01
VHM		63.00	GIẢM	TĂNG			64.47	-
VIC	55.10	62.20	TĂNG	TĂNG	62.76	1%	57.38	(3.36)
VJC	97.90	101.00	TĂNG	GIẢM	105.91	5%	98.61	(11.26)
VNM		73.00	GIẢM	TĂNG			74.89	-
VPB	19.90	22.20	TĂNG	TĂNG	23.45	6%	21.17	(2.79)
VRE	27.50	28.70	TĂNG	TĂNG	30.14	5%	28.39	(2.96)

Nguồn: YSVN

ĐỘ BIẾN ĐỘNG NGẦM ĐỊNH CỦA CHỨNG QUYỀN VS. ĐỘ BIẾN ĐỘNG QUÁ KHỨ CỦA CKCS



Nguồn: YSVN

(*) Cột màu cam là Độ biến động quá khứ của cổ phiếu cơ sở; Cột màu xanh là Độ biến động ngầm định của CW; Đường trend line màu xanh là tỷ lệ Độ biến động ngầm định/Độ biến động lịch sử.

(*) NĐT có thể sử dụng “Độ biến động ngầm định” để so sánh các chứng quyền có cùng chứng khoán cơ sở. Độ biến động ngầm định càng lớn thì kỳ vọng về mức độ biến động giá của CKCS càng cao (hay nói cách khác, Độ biến động ngầm định càng lớn thì chứng quyền càng đắt).

THÔNG TIN CHỨNG QUYỀN

Mã chứng quyền	TCPH	Thời hạn	Tỷ lệ chuyển đổi	Giá phát hành	Khối lượng phát hành	Giá thực hiện	Ngày giao dịch cuối cùng
CACB2208	HCM	9 tháng	3.33860 : 1	1,400	10,000,000	17,945	01/09/2023
CACB2301	VCI	6 tháng	1.66930 : 1	1,300	4,000,000	23,120	04/08/2023
CFPT2210	SSI	12 tháng	10.00000 : 1	2,350	11,000,000	90,000	29/08/2023
CFPT2213	HCM	9 tháng	10.00000 : 1	1,800	10,000,000	74,500	01/09/2023
CFPT2214	HCM	11 tháng	10.00000 : 1	1,900	7,000,000	76,000	30/10/2023
CFPT2301	BSI	6 tháng	6.00000 : 1	2,240	1,500,000	84,000	23/06/2023
CFPT2302	MBS	6 tháng	10.00000 : 1	2,300	4,000,000	85,000	14/08/2023
CFPT2303	ACBS	9 tháng	10.00000 : 1	1,510	8,000,000	86,000	07/11/2023
CHDB2301	KISVN	5 tháng	4.00000 : 1	1,000	3,000,000	19,333	27/10/2023
CHPG2226	HCM	9 tháng	2.00000 : 1	2,300	15,000,000	19,500	01/09/2023
CHPG2227	HCM	11 tháng	2.00000 : 1	2,400	15,000,000	20,500	30/10/2023
CHPG2301	BSI	6 tháng	2.00000 : 1	1,970	2,500,000	19,000	23/06/2023
CHPG2302	BSI	9 tháng	2.00000 : 1	2,120	1,500,000	20,000	25/09/2023
CHPG2303	PHS	6 tháng	1.00000 : 1	2,800	3,000,000	23,900	13/07/2023
CHPG2304	MBS	6 tháng	2.00000 : 1	2,700	5,000,000	23,000	14/08/2023
CHPG2305	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	4,000,000	23,200	04/08/2023
CHPG2306	ACBS	9 tháng	3.00000 : 1	1,380	12,000,000	20,000	07/11/2023
CHPG2307	KISVN	8 tháng	4.00000 : 1	1,000	8,000,000	22,666	29/12/2023
CHPG2308	KISVN	5 tháng	4.00000 : 1	1,000	8,000,000	22,111	27/10/2023
CHPG2309	ACBS	12 tháng	3.00000 : 1	1,200	18,000,000	24,000	22/05/2024
CHPG2310	KISVN	4 tháng	4.00000 : 1	1,000	8,000,000	23,222	29/09/2023
CHPG2311	KISVN	7 tháng	4.00000 : 1	1,100	8,000,000	21,234	29/11/2023
CHPG2312	KISVN	8 tháng	4.00000 : 1	1,000	8,000,000	23,777	29/12/2023
CHPG2313	KISVN	10 tháng	4.00000 : 1	1,100	8,000,000	23,333	28/02/2024
CMBB2211	SSI	12 tháng	3.90150 : 1	1,200	19,000,000	26,335	29/08/2023

CMBB2214	HCM	9 tháng	1.95070 : 1	2,400	10,000,000	16,581	01/09/2023
CMBB2215	HCM	11 tháng	1.95070 : 1	2,500	10,000,000	17,557	30/10/2023
CMBB2301	BSI	6 tháng	3.90150 : 1	1,170	2,500,000	15,899	23/06/2023
CMBB2302	BSI	6 tháng	1.95070 : 1	1,350	1,000,000	18,922	23/06/2023
CMBB2303	VCI	6 tháng	1.95070 : 1	1,100	4,000,000	20,288	04/08/2023
CMBB2304	KISVN	5 tháng	9.75370 : 1	1,000	1,500,000	14,955	29/09/2023
CMBB2305	KISVN	8 tháng	9.75370 : 1	1,000	1,500,000	16,580	29/12/2023
CMBB2306	ACBS	12 tháng	1.95070 : 1	1,800	15,000,000	19,507	22/05/2024
CMSN2215	HCM	9 tháng	10.00000 : 1	2,600	7,000,000	102,000	01/09/2023
CMSN2301	KISVN	5 tháng	10.00000 : 1	1,000	4,000,000	73,979	27/10/2023
CMSN2302	ACBS	12 tháng	6.00000 : 1	3,300	3,000,000	66,000	22/05/2024
CMSN2303	KISVN	4 tháng	10.00000 : 1	1,000	3,000,000	77,999	29/09/2023
CMSN2304	KISVN	7 tháng	10.00000 : 1	1,200	3,000,000	75,678	29/11/2023
CMSN2305	KISVN	10 tháng	10.00000 : 1	1,300	3,000,000	76,789	28/02/2024
CMWG2214	HCM	9 tháng	10.00000 : 1	1,100	7,000,000	46,500	01/09/2023
CSTB2302	VCI	6 tháng	2.00000 : 1	1,700	4,000,000	28,200	04/08/2023
CSTB2303	ACBS	9 tháng	2.00000 : 1	4,500	10,000,000	22,000	07/11/2023
CSTB2304	KISVN	5 tháng	5.00000 : 1	1,000	8,000,000	28,666	27/10/2023
CSTB2305	KISVN	8 tháng	5.00000 : 1	1,000	8,000,000	29,111	29/12/2023
CSTB2306	ACBS	12 tháng	2.00000 : 1	2,600	13,000,000	30,000	22/05/2024
CSTB2309	KISVN	8 tháng	5.00000 : 1	1,000	8,000,000	30,555	29/12/2023
CSTB2310	KISVN	10 tháng	5.00000 : 1	1,200	8,000,000	30,333	28/02/2024
CTCB2212	SSI	12 tháng	4.00000 : 1	2,100	11,000,000	44,000	29/08/2023
CTCB2215	HCM	9 tháng	4.00000 : 1	1,700	10,000,000	26,500	01/09/2023
CTPB2301	VCI	6 tháng	1.94320 : 1	1,000	4,000,000	16,841	04/08/2023
CTPB2302	KISVN	5 tháng	7.18750 : 1	1,000	2,000,000	14,215	29/09/2023
CTPB2303	KISVN	8 tháng	7.18750 : 1	1,000	2,000,000	15,812	29/12/2023
CVHM2216	SSI	12 tháng	8.00000 : 1	1,900	11,000,000	62,000	29/08/2023
CTCB2302	ACBS	12 tháng	3.00000 : 1	3,100	9,900,000	27,000	22/05/2024
CTPB2301	VCI	6 tháng	1.94320 : 1	1,000	4,000,000	16,841	04/08/2023
CTPB2302	KISVN	5 tháng	7.18750 : 1	1,000	2,000,000	14,215	29/09/2023
CVHM2219	HCM	9 tháng	5.00000 : 1	2,800	7,000,000	56,000	01/09/2023
CVHM2220	HCM	11 tháng	5.00000 : 1	3,000	7,000,000	58,000	30/10/2023
CVHM2301	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,000	4,000,000	56,879	27/10/2023
CVHM2302	ACBS	12 tháng	4.00000 : 1	3,800	8,000,000	50,000	22/05/2024
CVIB2201	HCM	9 tháng	1.87020 : 1	2,400	7,000,000	19,169	01/09/2023
CVIB2301	VCI	6 tháng	1.87020 : 1	1,700	4,000,000	24,275	04/08/2023
CVIB2302	ACBS	12 tháng	2.00000 : 1	2,000	9,000,000	23,000	22/05/2024
CVIC2301	KISVN	5 tháng	8.00000 : 1	1,000	4,000,000	53,979	27/10/2023
CVHM2305	KISVN	10 tháng	8.00000 : 1	1,200	4,000,000	57,777	28/02/2024
CVIB2201	HCM	9 tháng	1.87020 : 1	2,400	7,000,000	19,169	01/09/2023
CVIB2301	VCI	6 tháng	1.87020 : 1	1,700	4,000,000	24,275	04/08/2023

Nguồn: FiinPro, YSVN

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng phân tích khối khách hàng cá nhân

+84 28 3622 6868 ext 3826

research.re@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 months 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 any form or manner, without the express written.